建筑材料
2023 年 08 月 27 日

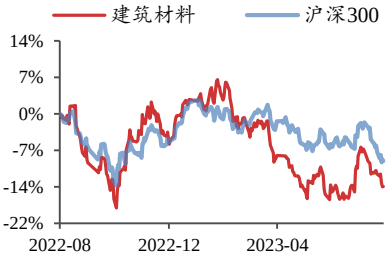
认房不认贷政策加速推进，关注建材板块投资机会
——行业周报

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

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《政策持续推出助地产筑底，建材投资有望受益—行业周报》-2023.8.20
《地产政策有望加速落地，把握建材结构性行情—行业周报》-2023.8.13
《地产政策有望加速推进，看好建材板块底部反转—行业周报》-2023.8.6

● **认房不认贷政策加速推进，关注建材板块投资机会**

本周五（8 月 25 日），住建部等联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施，明确规定“居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策，供城市自主选用”。我们预计下半年总量政策以防范系统风险为主，针对地产的资金支持政策超预期的概率较低。在地产销售数据持续走弱（2023 年 8 月 1-25 日 30 大中城市商品房成交面积同比-25%）、房企信用风险持续暴露的情况下，认房不认贷政策加速推进。一线城市认房不认贷政策有望逐步落地。短期来看，下半年建材板块催化因素或将为需求政策落地推动销售脉冲回暖，重点关注改善性需求政策落地节奏以及高频地产销售数据。中期来看，城中村改造有望支撑墙面涂料、管道、防水等消费建材需求韧性，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，叠加老旧小区改造对管道需求的支撑，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 8 月 21 日至 8 月 25 日）建筑材料指数下跌 2.82%，沪深 300 指数下跌 1.98%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 0.84pct。近三个月来，沪深 300 指数下跌 3.95%，建筑材料指数下跌 1.31%，建材板块跑赢沪深 300 指数 2.65pct。近一年来，沪深 300 指数下跌 9.30%，建筑材料指数下跌 14.37%，建材板块跑输沪深 300 指数 5.07pct。

● **板块数据跟踪**

- **水泥：**截至 8 月 26 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 300.01 元/吨，环比下跌 0.47%；水泥-煤炭价差为 189.84 元/吨，环比下跌 0.09%；全国熟料库容比 66.98%，环比下降 2.56pct。
- **玻璃：**截至 8 月 26 日，全国浮法玻璃现货均价为 2086.66 元/吨，环比下跌 3.60 元/吨，跌幅为 0.17%；光伏玻璃均价为 162.50 元/重量箱，环比持平。浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为 53.00 元/重量箱，环比下跌 0.30%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为 41.81 元/重量箱，环比上涨 0.87%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为 44.45 元/重量箱，环比上涨 0.20%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 101.80 元/重量箱，环比上涨 0.40%。
- **玻璃纤维：**截至 8 月 26 日，无碱 2400 号缠绕直接纱主流出厂价为 3600-3900 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 5600-6500 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。

目 录

1、 市场行情每周回顾：本周下跌 2.82%，跑输沪深 300 4
1.1、 行情：本周建材板块下跌 2.82%，跑输沪深 300 指数 0.84pct 4
1.2、 估值表现：本周 PE 为 18.34 倍，PB 为 1.40 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：动力煤价格环比上涨 9
2.3、 水泥板块上市企业估值跟踪 12
3、 玻璃板块：浮法玻璃价格环比下跌、光伏玻璃价格持平 12
3.1、 浮法玻璃：期货价格、库存环比上涨，现货价格环比下降 12
3.2、 光伏玻璃：光伏玻璃价格环比持平 13
3.3、 主要原材料价格跟踪 14
3.3.1、 重质纯碱：期货价格、开工率环比上涨，库存环比下降，现货价格持平 14
3.3.2、 石油焦价格环比上涨，重油、天然气环比下跌 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：无碱粗纱市场稳价观望，电子纱市场主流走稳 18
4.1、 无碱粗纱市场稳价观望，电子纱市场主流走稳 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 0.84pct 4
图 2： 近三个月，建材行业跑赢沪深 300 指数 2.65pct 4
图 3： 近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 5.07pct 4
图 4： 本周各建材细分行业均下跌 5
图 5： 除海螺水泥和普利特，本周其他主要建材上市公司均下跌 5
图 6： 本周建材板块市盈率 PE 为 18.34 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 1.40 倍，位列 A 股全行业倒数第 10 位 6
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 0.47% 7
图 9： 本周全国熟料库存环比下降 2.56pct 7
图 10： 本周东北地区水泥价格环比下跌 0.40% 7
图 11： 本周辽宁熟料库存环比下降，其余持平 7
图 12： 本周华北地区水泥价格环比下跌 1.31% 7
图 13： 本周内山西、内蒙古熟料库存环比上升，河北环比下降，北京持平 7
图 14： 本周华东地区水泥价格环比上涨 0.70% 8
图 15： 本周浙江熟料库存环比上升，山东环比下降，其余持平 8
图 16： 本周华南地区水泥价格环比持平 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上涨 0.58% 8
图 19： 本周河南熟料库存环比下降，其他持平 8
图 20： 本周西南地区水泥价格环比下跌 2.28% 9
图 21： 本周重庆、四川熟料库存环比上升，其余持平 9
图 22： 本周西北地区水泥价格环比下跌 0.37% 9
图 23： 本周甘肃、新疆熟料库存环比下降，青海、宁夏环比上升，其余持平 9
图 24： 本周上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 850 元/吨，周环比上涨 0.59% 10
图 25： 本周全国水泥煤炭价差环比下跌 0.09% 10
图 26： 本周东北地区水泥煤炭价差环比上涨 0.17% 10
图 27： 本周华北地区水泥煤炭价差环比下跌 1.42% 10
图 28： 本周华东地区水泥煤炭价差环比上涨 1.89% 10

图 29：本周华南地区水泥煤炭价差环比上涨 0.57% 11
图 30：本周华中地区水泥煤炭价差环比上涨 1.83% 11
图 31：本周西南地区水泥煤炭价差环比下跌 3.00% 11
图 32：本周西北地区水泥煤炭价差环比下跌 0.06% 11
图 33：本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.17% 12
图 34：本周玻璃期货价格环比上涨 1.96% 12
图 35：全国浮法玻璃库存环比增加 121 万重量箱，增幅为 3.10% 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持平 14
图 39：当前光伏玻璃价格接近 2020 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 16.31% 14
图 42：本周全国纯碱库存环比下降 11.35% 15
图 43：本周全国纯碱开工率环比增长 1.51pct 15
图 44：本周全国石油焦平均价环比上涨 0.71% 15
图 45：本周全国重油平均价环比下跌 0.68% 15
图 46：本周全国工业天然气价格环比持平 16
图 47：本周浮法玻璃盈利涨跌分化 16
图 48：本周浮法玻璃-纯碱-石油焦价差下降 16
图 49：本周浮法玻璃-纯碱-重油价差上涨 17
图 50：本周浮法玻璃-纯碱-天然气价差上涨 17
图 51：光伏玻璃盈利环比上涨 0.40%（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：本周长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平 19
图 54：本周内江华原喷射合股纱 2400tex 价格环比下降 2.78% 19
图 55：本周 OC 中国 SMC 合股纱 2400tex 价格环比下降 7.98% 19
图 56：本周电子纱 G75 报价环比持平 19

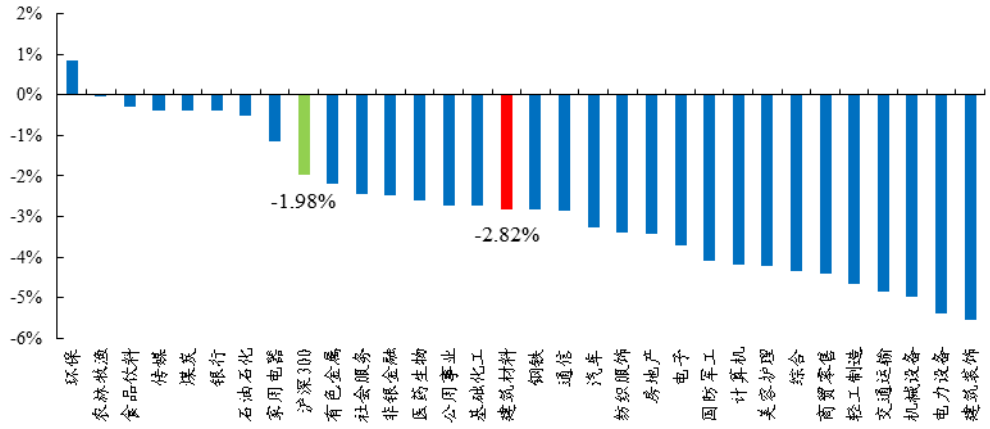
表 1：水泥板块上市企业估值跟踪 12
表 2：玻璃板块上市企业估值跟踪 18
表 3：玻纤板块上市企业估值跟踪 19
表 4：原材料价格维持高位震荡的态势（2023/8/25，元/吨） 20
表 5：消费建材板块上市企业估值跟踪 20

1、 市场行情每周回顾：本周下跌 2.82%，跑输沪深 300

1.1、 行情：本周建材板块下跌 2.82%，跑输沪深 300 指数 0.84pct

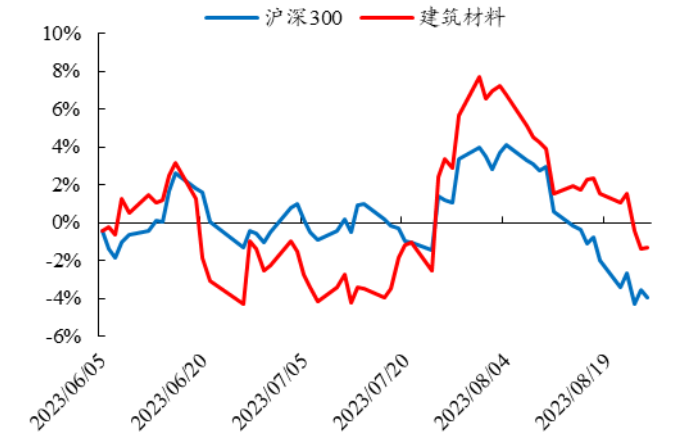
本周（2023 年 8 月 21 日至 8 月 25 日）建筑材料指数下跌 2.82%，沪深 300 指数下跌 1.98%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 0.84pct。近三个月来，沪深 300 指数下跌 3.95%，建筑材料指数下跌 1.31%，建材板块跑赢沪深 300 指数 2.65pct。近一年来，沪深 300 指数下跌 9.30%，建筑材料指数下跌 14.37%，建材板块跑输沪深 300 指数 5.07pct。

图1：本周建材板块跑输沪深 300 指数 0.84pct



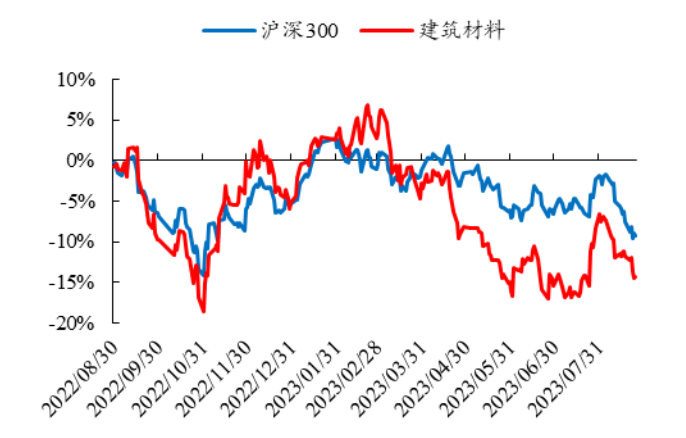
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑赢沪深 300 指数 2.65pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

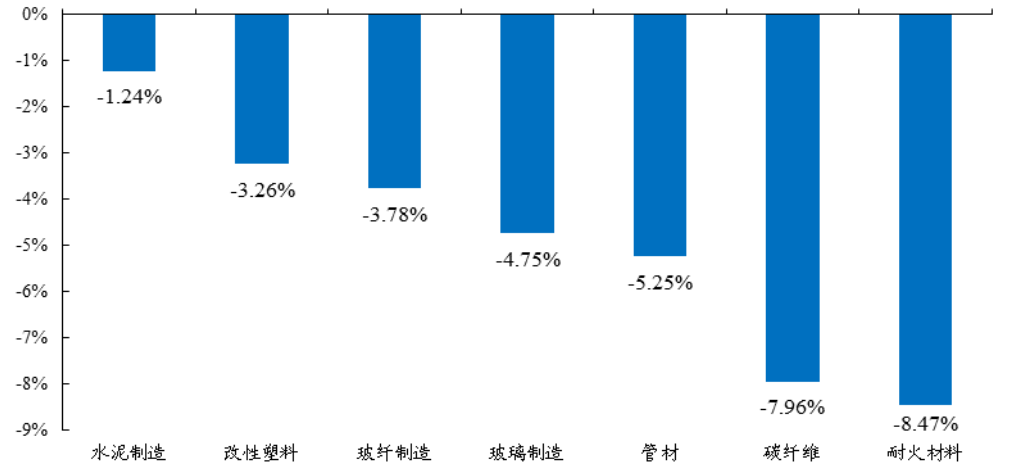
图3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 5.07pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本周各建材细分行业均下跌，具体表现分别为：水泥制造（-1.24%）、改性塑料（-3.26%）、玻纤制造（-3.78%）、玻璃制造（-4.75%）、管材（-5.25%）、碳纤维（-7.96%）、耐火材料（-8.47%）。

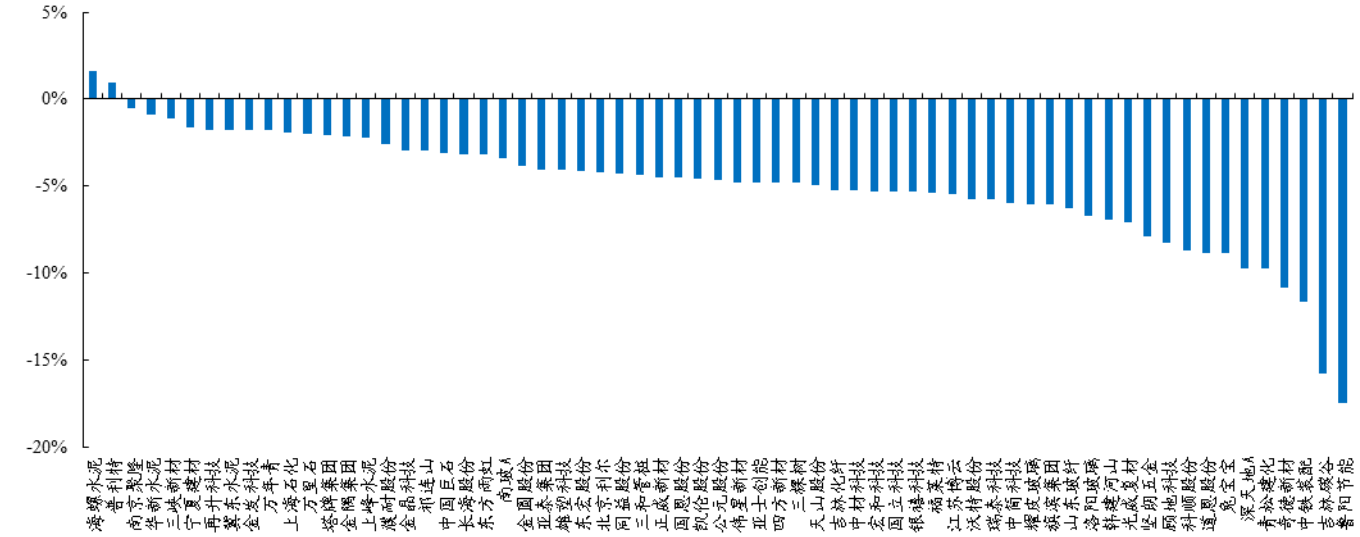
图4：本周各建材细分行业均下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面涨跌分化，本周仅两家公司上涨：海螺水泥（+1.60%）、普利特（+0.94%）；本周跌幅前五的公司为：青松建化（-9.77%）、奇德新材（-10.87%）、中铁装配（-11.66%）、吉林碳谷（-15.82%）、鲁阳节能（-17.53%）。

图5：除海螺水泥和普利特，本周其他主要建材上市公司均下跌

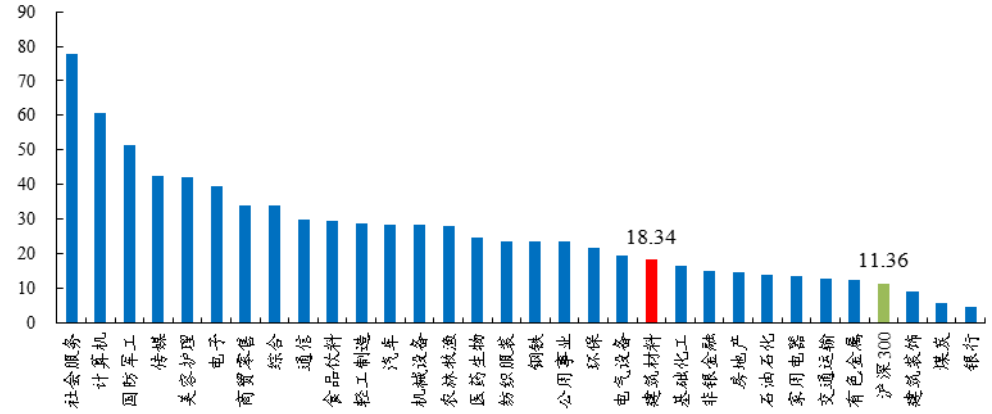


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 估值表现：本周 PE 为 18.34 倍，PB 为 1.40 倍

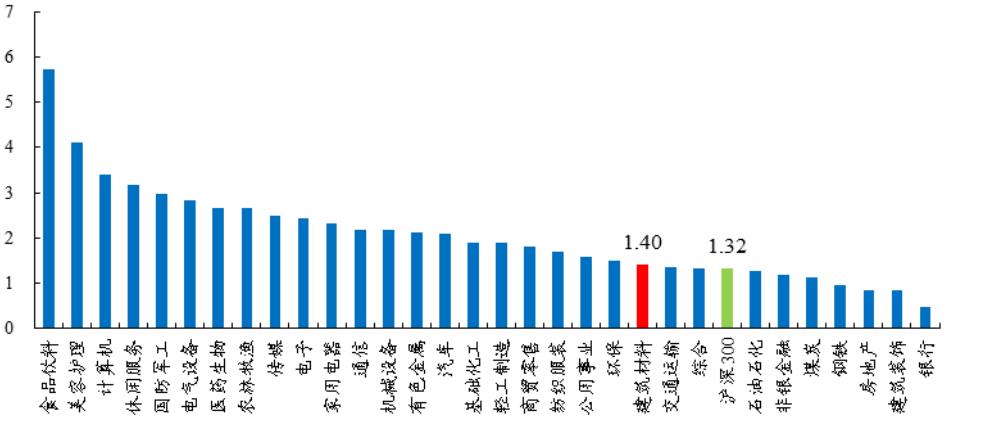
截至 2023 年 8 月 25 日，根据 PE（TTM）剔除异常值（负值）后，建材板块平均市盈率 PE 为 18.34 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位；市净率 PB 为 1.40 倍，位列 A 股全行业倒数第 10 位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 18.34 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 1.40 倍，位列 A 股全行业倒数第 10 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

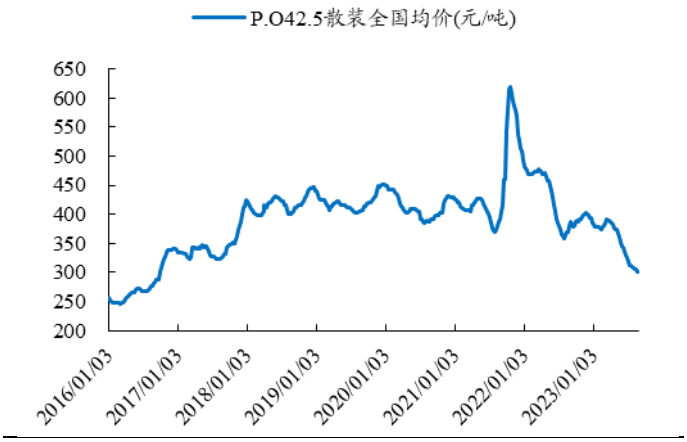
2、 水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比下降

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 8 月 26 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 300.01 元/吨，环比下跌 0.47%。全国各地区价格走势分化，分区域来看：东北（-0.40%）、华北（-1.31%）、华东（+0.70%）、华南（+0.00%）、华中（+0.58%）、西南（-2.28%）、西北（-0.37%）。其中仅济南、郑州价格环比上涨 2.5、45 元/吨，天津、贵阳、西安、南昌、合肥、长春、银川、南京、重庆、成都、太原等城市价格环比下跌 1-20 元/吨不等，其余城市水泥价格环比持平。

截至 8 月 24 日，全国熟料库容比达 66.98%，环比下降 2.56pct。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，广西、浙江、江西、福建、广东、新疆、江苏、安徽、山东、河北、甘肃、河南、辽宁等省的库存均环比下降 3.33-45pct，内蒙古、吉林、黑龙江、云南、山西、北京、青海、陕西、宁夏等省库存环比上升 2.5-37.5pct。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 0.47%

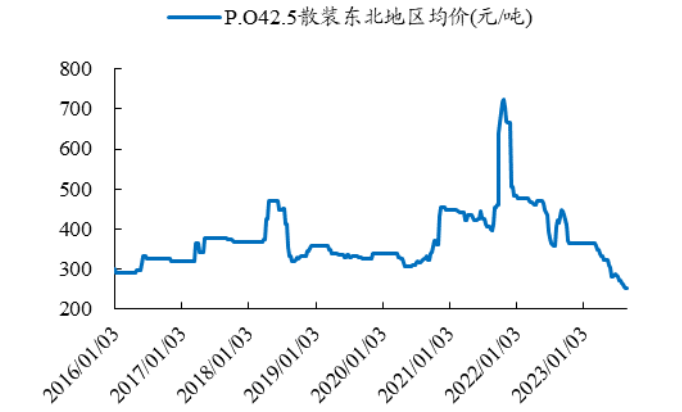


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图9：本周全国熟料库存环比下降 2.56pct

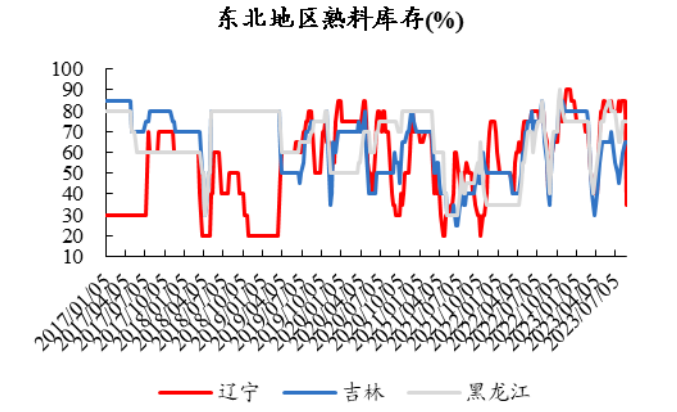
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格环比下跌 0.40%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周辽宁熟料库存环比下降，其余持平

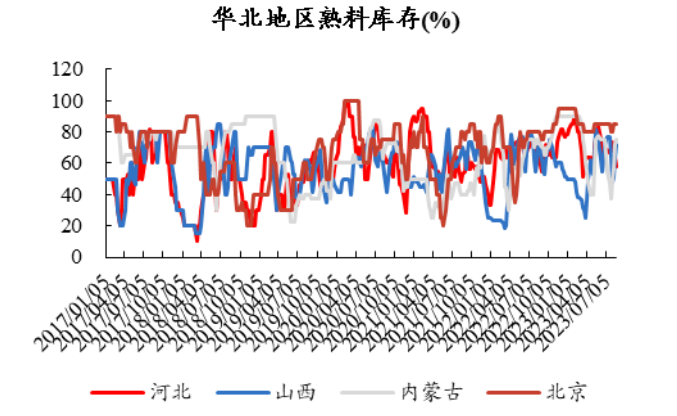


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下跌 1.31%

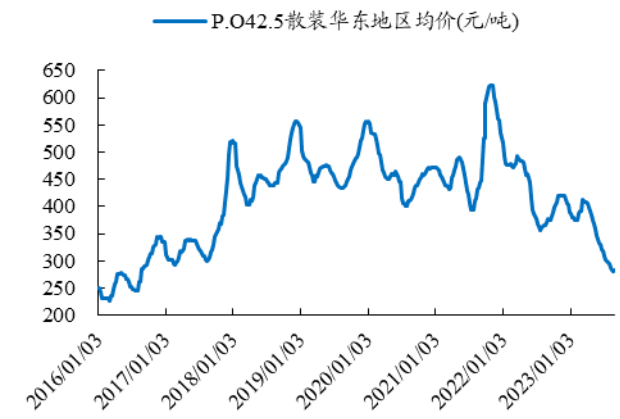
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周内山西、内蒙古熟料库存环比上升，河北环比下降，北京持平



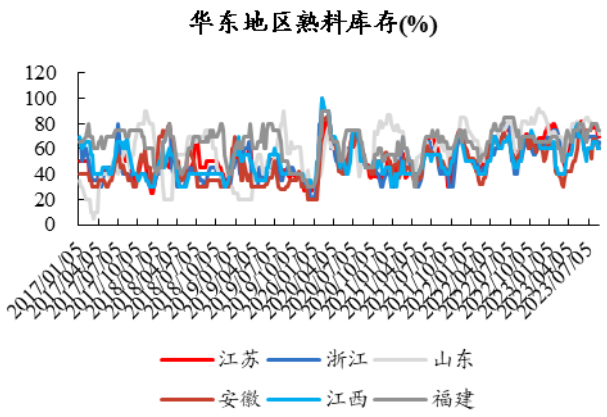
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14：本周华东地区水泥价格环比上涨 0.70%



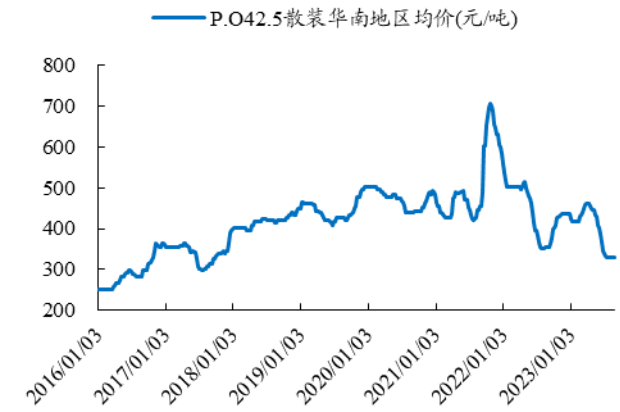
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图15：本周浙江熟料库存环比上升，山东环比下降，其余持平



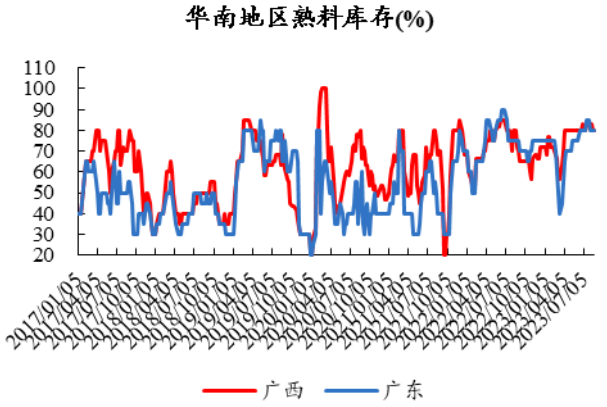
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图16：本周华南地区水泥价格环比持平



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

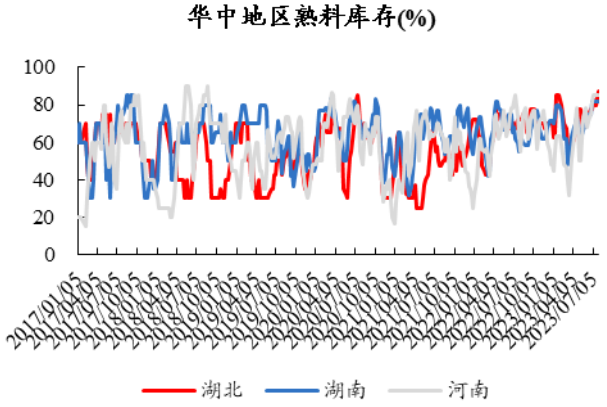


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图18：本周华中地区水泥价格环比上涨 0.58%

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图19：本周河南熟料库存环比下降，其他持平

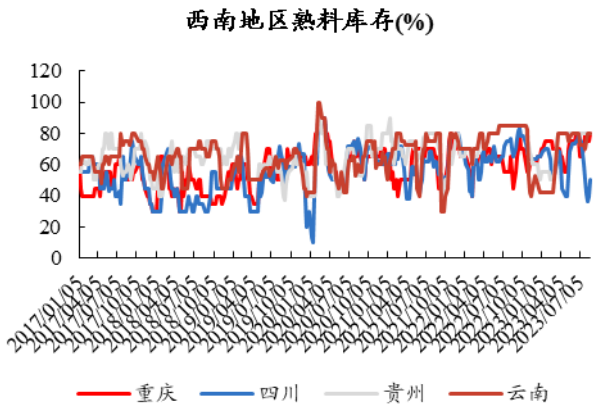


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图20：本周西南地区水泥价格环比下跌 2.28%

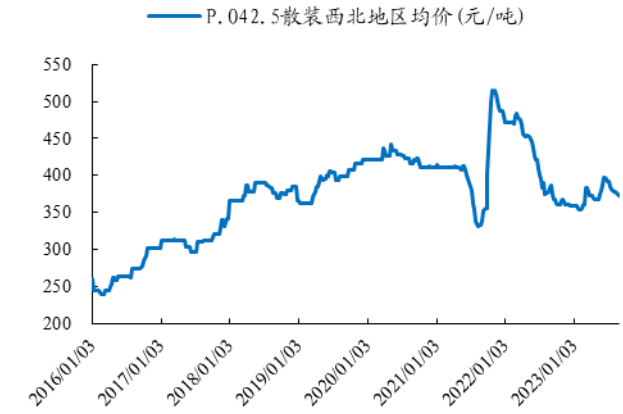
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图21：本周重庆、四川熟料库存环比上升，其余持平



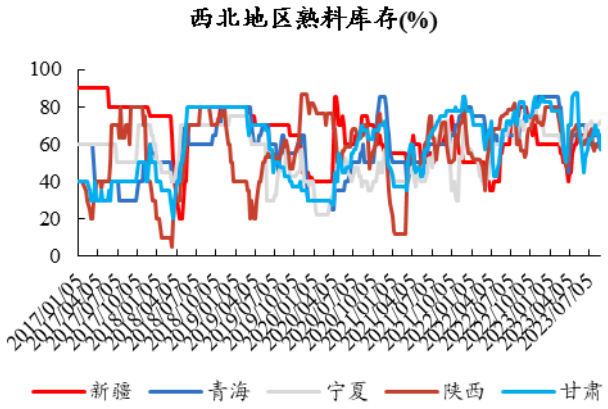
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格环比下跌 0.37%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周甘肃、新疆熟料库存环比下降，青海、宁夏环比上升，其余持平



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

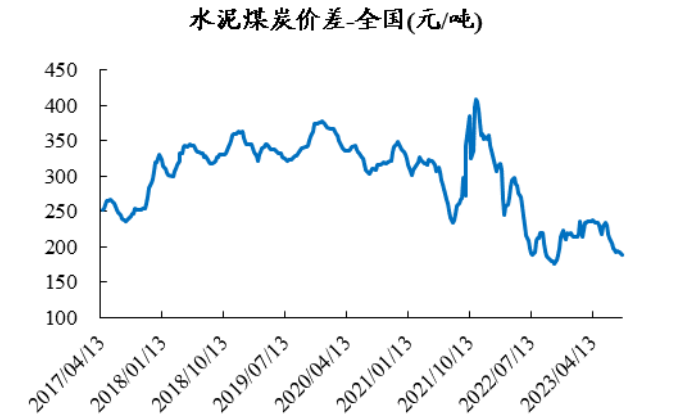
2.2、 主要原材料价格跟踪：动力煤价格环比上涨

截至 2023 年 8 月 25 日，上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 850 元/吨，周环比上涨 0.59%。

图24：本周上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 850 元/吨，周环比上涨 0.59%

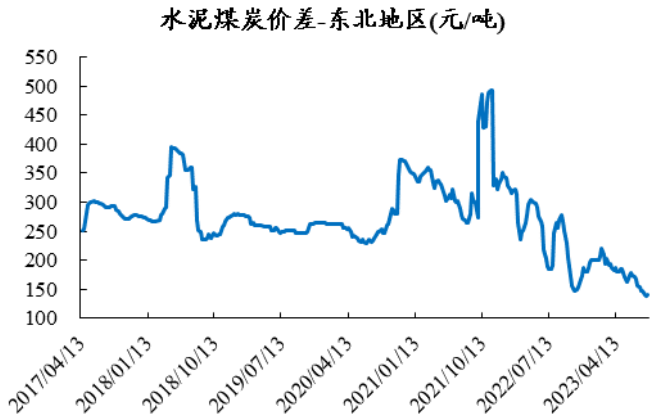
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比下跌 0.09%



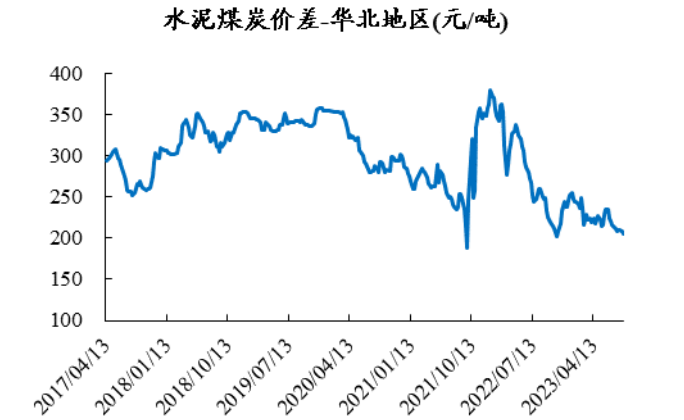
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图26：本周东北地区水泥煤炭价差环比上涨 0.17%



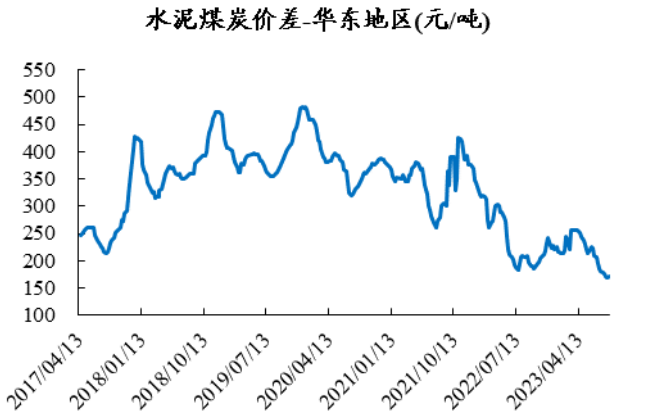
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27：本周华北地区水泥煤炭价差环比下跌 1.42%



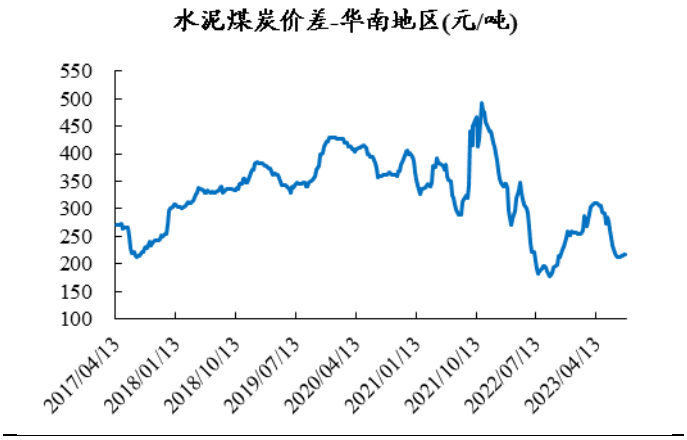
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28：本周华东地区水泥煤炭价差环比上涨 1.89%



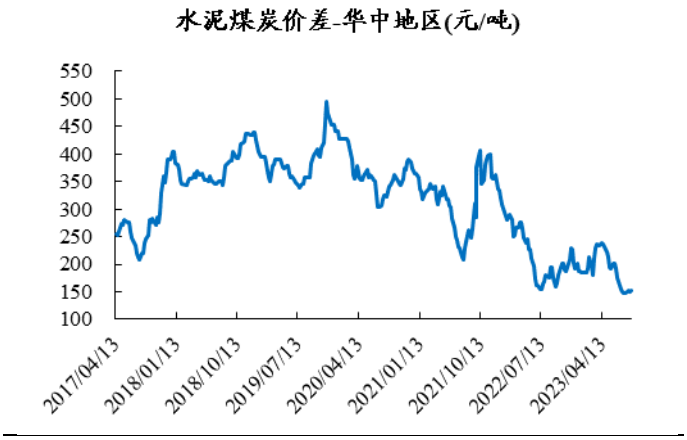
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比上涨 0.57%



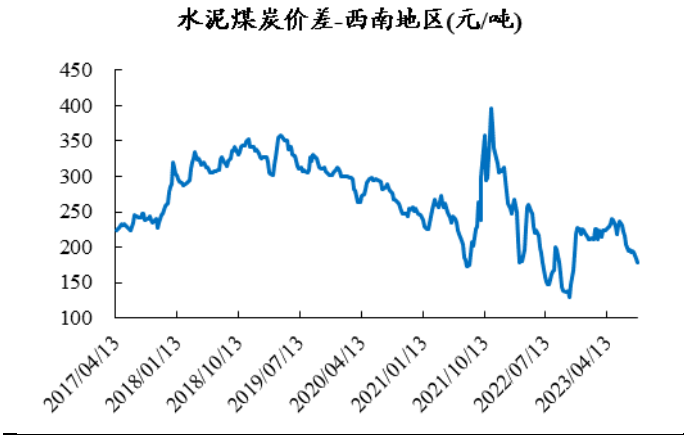
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本周华中地区水泥煤炭价差环比上涨 1.83%



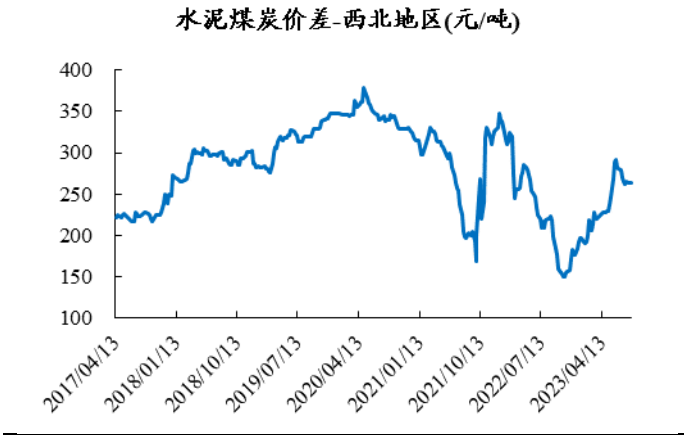
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图31：本周西南地区水泥煤炭价差环比下跌 3.00%



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 0.06%



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
		2023-08-25	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2023-08-25
600425.SH	青松建化	70	4.2	5.9	7.6	16.8	11.8	9.2	1.2
600720.SH	祁连山	85	7.6	8.5	8.9	11.2	10.0	9.5	0.9
002233.SZ	塔牌集团	100	2.7	8.6	9.7	37.4	11.6	10.3	0.9
000672.SZ	上峰水泥	91	9.5	12.0	14.2	9.5	7.5	6.4	1.0
000789.SZ	万年青	65	3.9	6.2	8.2	16.8	10.6	8.0	1.0
000401.SZ	冀东水泥	207	13.6	15.0	19.8	15.2	13.8	10.4	0.7
000877.SZ	天山股份	678	45.4	48.8	62.1	14.9	13.9	10.9	0.9
600801.SH	华新水泥	280	27.0	33.9	40.7	10.4	8.3	6.9	1.0
600585.SH	海螺水泥	1383	156.6	152.2	172.7	8.8	9.1	8.0	0.8

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

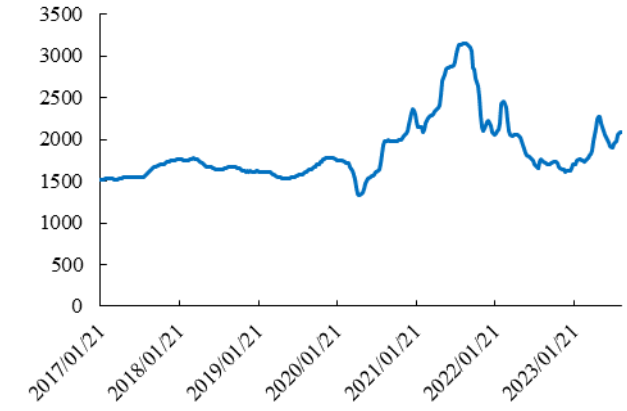
3、 玻璃板块：浮法玻璃价格环比下跌、光伏玻璃价格持平

3.1、 浮法玻璃：期货价格、库存环比上涨，现货价格环比下降

现货价格下跌。截至 2023 年 8 月 26 日，浮法玻璃现货价格为 2086.66 元/吨，环比下跌 3.60 元/吨，跌幅为 0.17%。

期货价格上涨。截至 2023 年 8 月 25 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1616 元/吨，周环比上涨 31.00 元/吨，涨幅为 1.96%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.17%



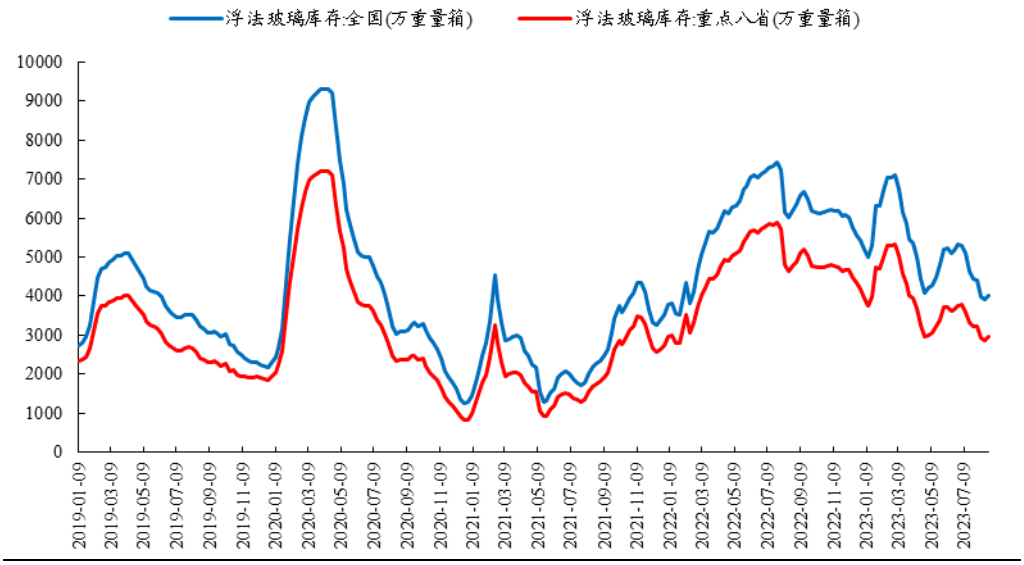
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图34：本周玻璃期货价格环比上涨 1.96%

数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存环比上涨。截至 2023 年 8 月 23 日，全国浮法玻璃库存为 4027 万重量箱，环比增加 121 万重量箱，增幅为 3.10%；重点八省库存为 2958 万重量箱，环比增加 110 万重量箱，增幅为 3.86%。

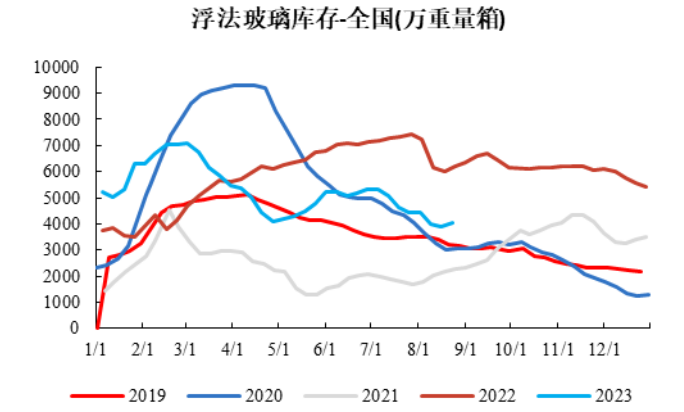
图35：全国浮法玻璃库存环比增加 121 万重量箱，增幅为 3.10%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

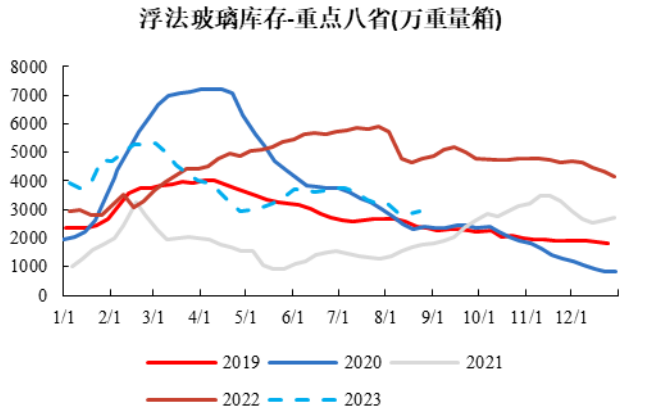
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

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

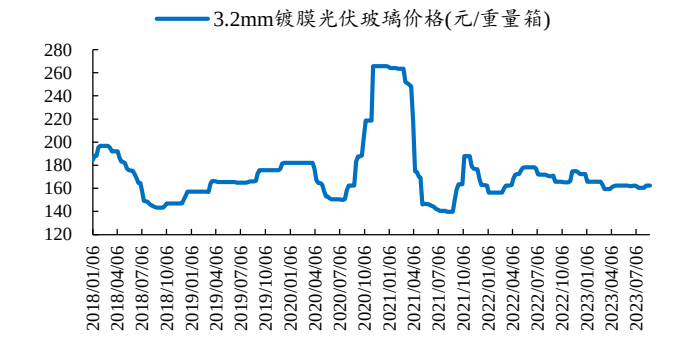


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.2、 光伏玻璃：光伏玻璃价格环比持平

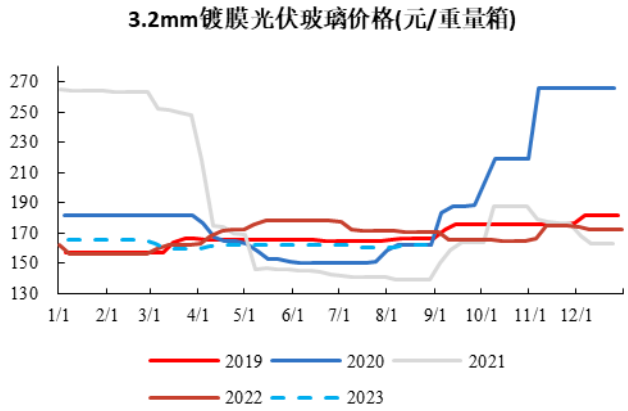
现货价格环比持平。截至 8 月 26 日，全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 162.50 元/重量箱，环比持平。

图38：全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比持平



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 2020 年同期水平



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

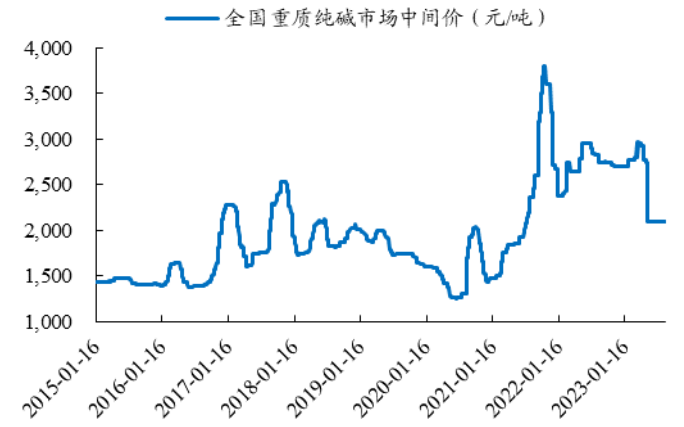
3.3、 主要原材料价格跟踪

3.3.1、 重质纯碱：期货价格、开工率环比上涨，库存环比下降，现货价格持平

现货价格环比持平。截至 8 月 25 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 8 月 25 日，纯碱期货结算价（活跃合约）为 1961 元/吨，环比上涨 275.00 元/重量箱，涨幅为 16.31%。

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 16.31%

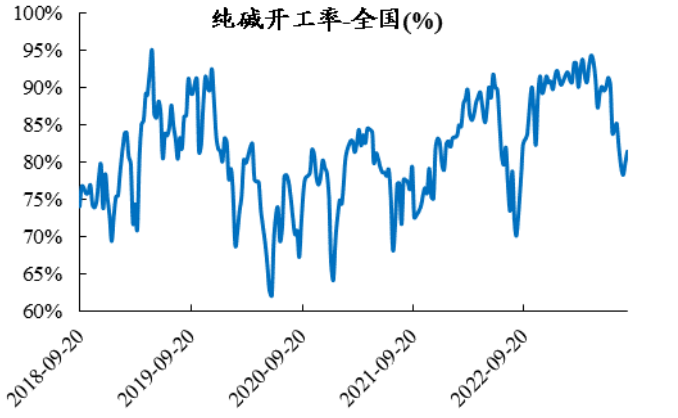
数据来源：Wind、开源证券研究所

库存环比下降，开工率环比上升。截至 8 月 24 日，全国纯碱库存为 14.60 万吨，环比下降 11.35%；全国纯碱开工率为 81.44%，环比增长 1.51pct。

图42：本周全国纯碱库存环比下降 11.35%

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 1.51pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3.2、 石油焦价格环比上涨，重油、天然气环比下跌

石油焦价格环比上涨，重油环比下跌，天然气环比持平。截至 2023 年 8 月 25 日，全国石油焦平均价格为 3129.53 元/吨，环比上涨 22.00 元/吨，涨幅为 0.71%；全国重油平均价格为 5103 元/吨，环比下跌 35.00 元/吨，跌幅为 0.68%；全国工业天然气价格为 3.67 元/立方米，环比持平。

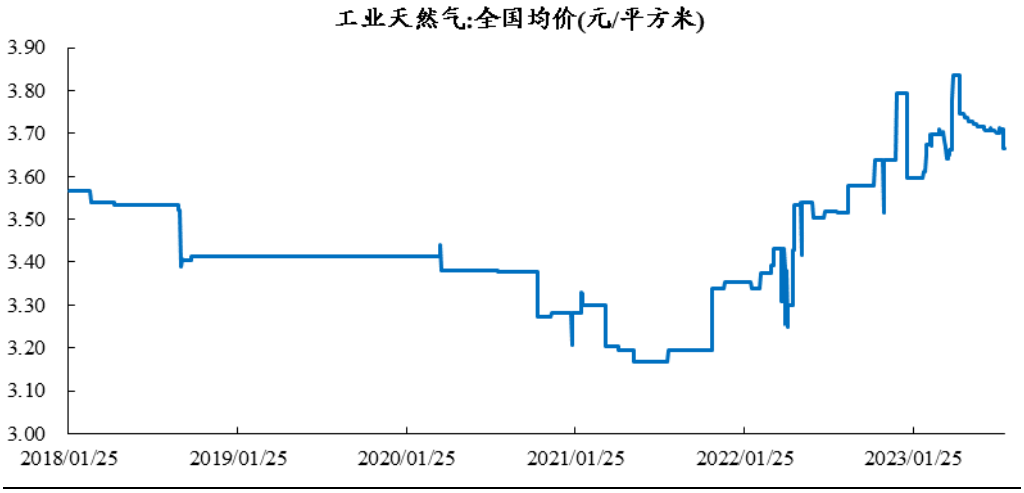
图44：本周全国石油焦平均价环比上涨 0.71%

数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：本周全国重油平均价环比下跌 0.68%

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

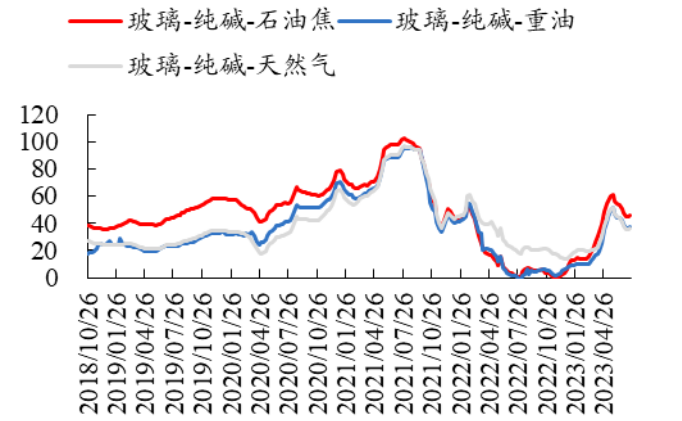


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、 浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

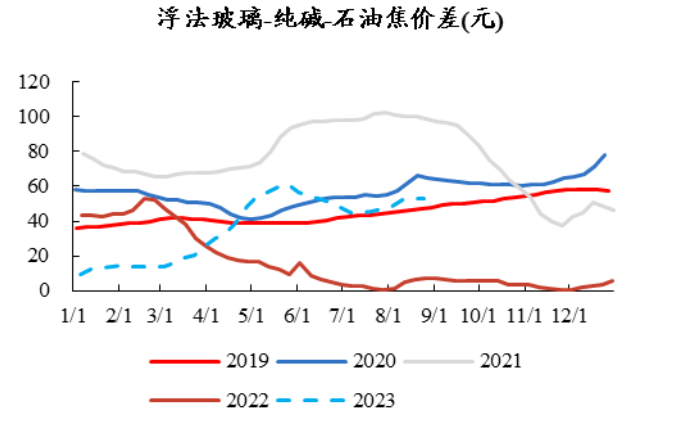
浮法玻璃盈利涨跌分化。截至 8 月 25 日，玻璃-纯碱-石油焦价差为 53.00 元/重量箱，环比下跌 0.16 元/重量箱，跌幅为 0.30%；玻璃-纯碱-重油价差为 41.81 元/重量箱，环比上涨 0.36 元/重量箱，涨幅为 0.87%；玻璃-纯碱-天然气价差为 44.45 元/重量箱，环比上涨 0.09 元/重量箱，涨幅为 0.20%。

图47：本周浮法玻璃盈利涨跌分化



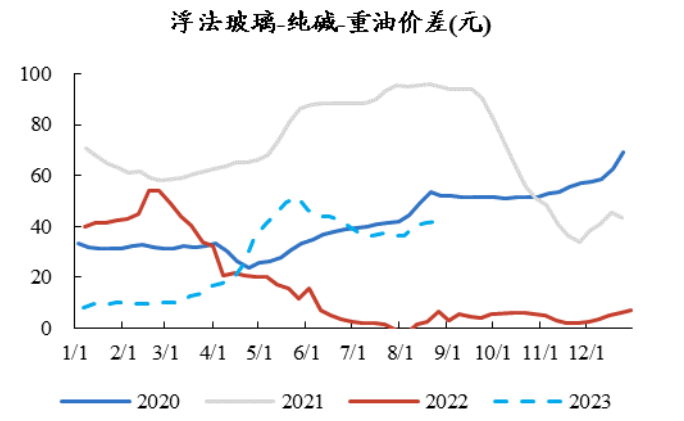
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图48：本周浮法玻璃-纯碱-石油焦价差下降



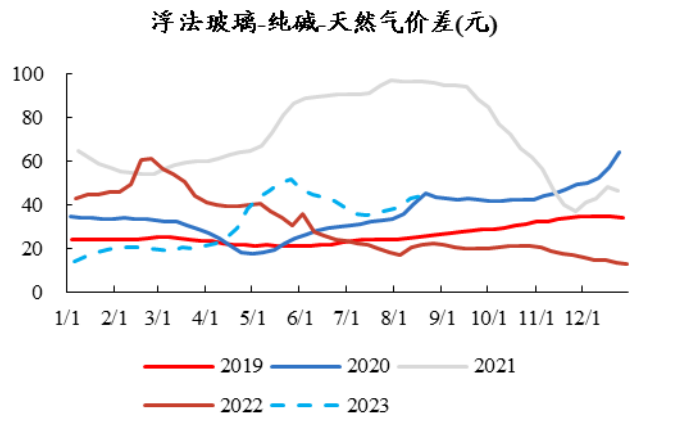
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图49：本周浮法玻璃-纯碱-重油价差上涨



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-天然气价差上涨



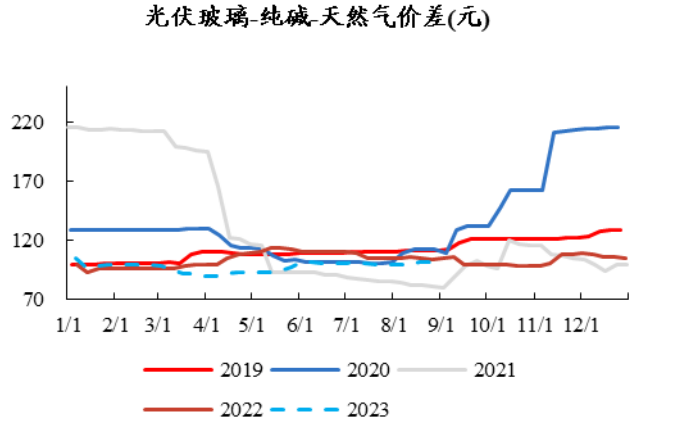
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

光伏玻璃盈利环比上涨。截至 8 月 25 日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 101.80 元/重量箱，环比上涨 0.41 元/重量箱，涨幅为 0.40%。

图51：光伏玻璃盈利环比上涨 0.40%（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



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
		2023-08-25	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2023-08-25
601865.SH	福莱特	716	21.2	30.3	40.0	33.7	23.6	17.9	3.6
000012.SZ	南玻 A	174	20.4	24.4	28.8	8.5	7.1	6.0	1.4
600876.SH	洛阳玻璃	92	4.1	5.3	8.8	22.6	17.3	10.5	2.2
600586.SH	金晶科技	99	3.6	7.5	10.8	27.9	13.2	9.2	1.8
601636.SH	旗滨集团	211	13.2	21.9	30.9	16.0	9.6	6.8	1.8

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

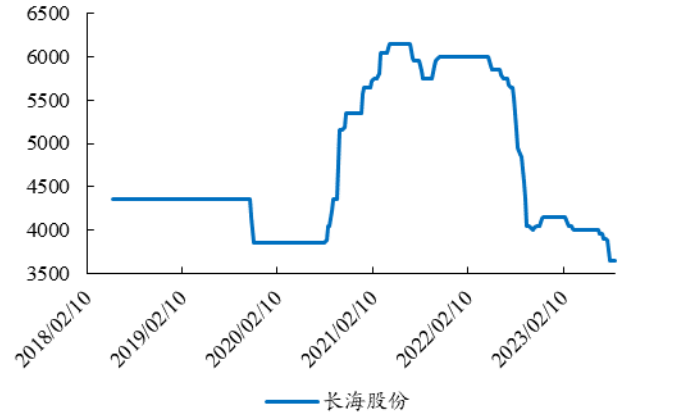
4、 玻璃纤维板块：无碱粗纱市场稳价观望，电子纱市场主流走稳

4.1、 无碱粗纱市场稳价观望，电子纱市场主流走稳

无碱粗纱市场稳价观望。根据卓创咨询，无碱粗纱市场价格暂时维稳，整体出货偏一般。本周无碱池窑粗纱市场价格基本稳定，需求端改善有限，深加工厂采购谨慎度较高。从需求端看，需求端支撑有限，深加工厂储备订单仍显不足，多数提货意向不足，市场成交偏灵活，部分厂存一单一议政策。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，整体交投氛围不温不火，池窑厂库存呈连续增加趋势。后期计划外冷修产线或将增加，持续关注产线变动情况。据了解，当前库存仍处高位水平，短期国内多数厂家或持稳价操作。截至 8 月 24 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3600-3900 元/吨不等，全国均价 3695.25 元/吨，主流含税送到，较上周均价（3695.25）持平，环比降幅扩大 1.78 个百分点，同比下跌 23.10%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3600-3900 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 3900-4400 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5600-6500 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 3800-4200 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 3900-4200 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4100-5400 元/吨。不同区域价格或有差异，个别企业价格较低。

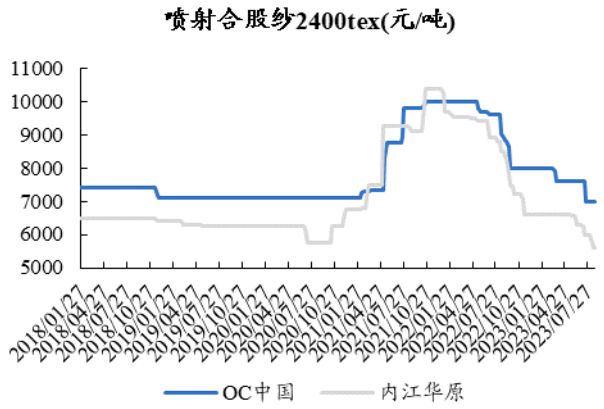
电子纱市场主流走稳。根据卓创咨询，电子纱市场价格横盘整理，交投氛围尚可。本周国内电子纱市场报价维稳为主，整体出货尚可。部分池窑厂电子纱产线计划下半年冷修下，近期部分厂外售量进一步缩减，但下游加工厂新单跟进量不饱和，按需采购仍是主流，备货意向一般。短期各厂价格受成本端支撑，大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价 7600-8500 元/吨不等，较上周价格基本持平；电子布当前主流报价为 3.2-3.8 元/米不等，成交按量可谈。

图53：本周长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平



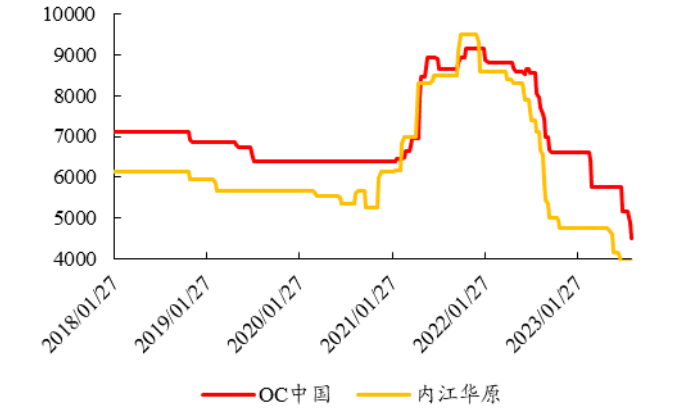
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图54：本周内江华原喷射合股纱 2400tex 价格环比下降 2.78%



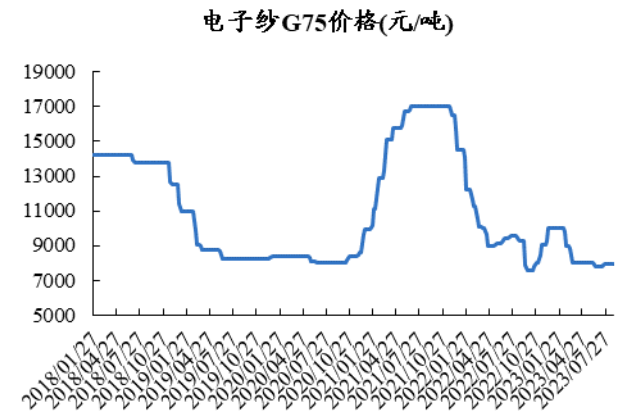
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图55：本周 OC 中国 SMC 合股纱 2400tex 价格环比下降 7.98%



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
		2023-08-25	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2023-08-25
605006.SH	山东玻纤	43	5.4	4.3	5.8	8.0	10.1	7.4	1.6
300196.SZ	长海股份	54	8.2	5.3	7.3	6.6	10.1	7.4	1.3
603601.SH	再升科技	46	1.5	2.0	2.5	30.2	23.0	18.6	2.1
600176.SH	中国巨石	555	66.1	48.1	59.6	8.4	11.5	9.3	2.0
002080.SZ	中材科技	356	35.1	34.0	41.9	10.2	10.5	8.5	2.0

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 8 月 25 日，原油价格为 88.66 美元/桶，周环比下跌 1.29%，较年初上涨 9.67%，同比下跌 3.31%；沥青价格为 4820 元/吨，周环比持平，较年初上涨 9.79%，同比下跌 13.15%；丙烯酸价格为 6300 元/吨，周环比上涨 4.13%，较年初下跌 3.08%，同比下跌 6.67%；钛白粉价格为 15900 元/吨，周环比上涨 1.60%，较年初上涨 6.21%，同比下跌 3.64%。

表4：原材料价格维持高位震荡的态势（2023/8/25，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	88.66	-1.29%	-3.31%	9.67%
	沥青	4820	0.00%	-13.15%	9.79%
	SBS 改性沥青	4500	-0.88%	-15.89%	4.65%
	聚酯瓶片	7065	0.93%	-20.80%	0.57%
	MDI	22500	-2.17%	20.32%	28.57%
建筑涂料	丙烯酸	6300	4.13%	-6.67%	-3.08%
	钛白粉	15900	1.60%	-3.64%	6.21%
	TDI	18700	-0.71%	8.62%	-2.35%
石膏板	国废（2023/8/18）	1514	-0.13%	-29.12%	-38.46%
管材	聚丙烯 PP	8038	1.26%	-6.32%	-2.43%
	聚氯乙烯 PVC	6268	1.61%	-4.32%	0.68%
	高密度聚乙烯 HDPE	8892	0.42%	4.00%	7.07%
减水剂	环氧乙烷（2023/8/20）	6550	2.34%	3.97%	-0.76%
	聚羧酸减水剂单体（HPEG 袋装）	7700	0.00%	-1.28%	2.67%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯（MMA）	11810	3.14%	7.85%	12.74%

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		
		2023-08-25	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002271.SZ	东方雨虹	704	21.2	36.2	52.2	33.2	19.4	13.5
300737.SZ	科顺股份	97	1.8	7.1	9.5	54.2	13.6	10.1
000786.SZ	北新建材	481	31.4	38.2	44.3	15.3	12.6	10.9
603737.SH	三棵树	389	3.3	9.3	12.2	118.2	41.7	32.0
002791.SZ	坚朗五金	183	0.7	5.6	8.1	279.8	32.6	22.6
002372.SZ	伟星新材	317	16.9	13.4	14.8	18.8	23.8	21.4

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