

## 建筑材料

## 稳增长政策明确，看好基建&地产链

2022年05月08日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

薛磊（联系人）

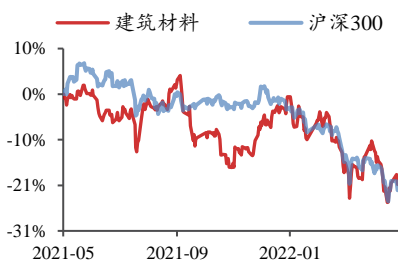
zhangxucheng@kysec.cn

xuelei@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

证书编号：S0790121120050

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业周报-疫情导致经济承压，看好稳增长带来的产业链机会》-2022.4.24

《行业周报-央行降准，继续推荐稳增长主线》-2022.4.17

《行业周报-稳增长主线政策明确，推荐基建地产产业链修复机会》-2022.4.10

### ● 中央政策定调维稳，基建&地产预期向好，重视相关产业链投资机会

五一节前，4月29日中央政治局召开经济会议，根据当前经济形式，在政策定调方面明确以稳为主，对保经济目标做了相应的工作部署。其中，在扩大内需方面，会议强调要发挥有效投资的关键作用，全面加强基础设施建设。3月以来全国多地出现疫情，防疫压力空前。4月制造业PMI环比回落2.1pct至47.4%，连续两月处于荣枯线之下，更是创下自2020年2月新冠疫情初期以来的最低值。疫情对供需两端造成强烈冲击，4月新订单、新出口订单指数分别降至42.6%、41.6%，环比回落6.2pct、5.6pct，内需收缩更为明显。因此，推动内循环发展成为重中之重。本周五（5月6日），中央和国务院办公厅印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》。文件指出：县城是城乡融合发展的重要支撑，要推进新型城镇化建设，到2025年要补齐县城各项短板，包括市政建设、产业基础、人居环境等。当前县城投资与城市差距较大，人均市政公用设施固定资产投资仅为地级及以上城市区的二分之一，因此推进县城城镇化建设是扩大内需的重要引擎。面临经济下行压力，中央已经多次释放稳增长信号，包括在4月26日召开的中央财经委员会上，习总书记强调了基建投资的重要性。基建地位明显提升，当前是配置相关产业链最佳时机。**基建产业链方向明确，需求确定性较高，受益标的：海螺水泥、华新水泥、伟星新材。**面对房地产下行压力，2022年以来将近110个城市响应“因城施策”，包括降低购房首付比例、下调房贷利率等，促进居民合理购房需求释放。4月29日的中央政治局会议对地产政策表态也更为积极，更是首次提及“优化商品房预售资金监管”，此举或将调动房企与居民的积极性，改善房地产销售疲软的态势。虽然疫情影响犹在，但房地产底部已然明朗，待疫情影响减弱，政策效果体现之时，房地产销售端或将企稳反弹。**房地产预期改善情况下弹性较大的消费建材，受益标的：东方雨虹、坚朗五金、科顺股份、中国联塑。**“双碳”背景下，能源低碳转型是确定性的主线，**碳纤维、光伏玻璃、玻纤**将会持续受益需求的增长。**受益标的：碳纤维龙头：光威复材、中复神鹰；光伏玻璃龙头：旗滨集团、福莱特；玻纤龙头：中国巨石、中材科技。**

### ● 本周行情回顾

本周（2022年5月2日—5月6日）建材指数下跌0.42%，沪深300指数下跌2.67%，建材指数跑赢沪深300指数2.25pct。近三个月来，沪深300指数下跌15.98%，建材指数下跌15.45%，跑赢沪深300指数0.53pct。近一年来，沪深300指数下跌21.71%，建材指数下跌20.4%，跑赢沪深300指数1.31pct。

### ● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至5月6日，全国P.O42.5散装水泥均价458.81元/吨，环比减少1.36%；全国熟料库容比66.32%，环比上升0.41%；水泥-煤炭价差为302.16元/吨，环比下降2.87%。
- **玻璃**：截至5月6日，全国浮法玻璃现货均价2050.76元/吨，环比增加2.49元/吨，涨幅为0.12%；光伏玻璃均价为175.53元/重量箱，环比上涨1.82%；浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为12.08元/重量箱，环比下降12.29%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为26.06元/重量箱，环比下降5.55%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为36.45元/重量箱，环比下降2.57%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为109.42元/重量箱，环比上涨1.91%。
- **玻璃纤维**：截至5月6日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为5900-5950元/吨，环比下跌1.67%-3.25%不等；喷射合股纱2400tex主流价为9466.67-10000元/吨，环比下跌0.35%-1.36%不等；SMC合股纱2400tex主流价为8366.67-8800元/吨，环比下跌0.4%-0.78%不等。
- **碳纤维**：截至5月6日，全国小丝束碳纤维均价为225元/千克，环比持平；全国大丝束碳纤维均价为145元/千克，环比持平；全国碳纤维库存为12吨，环比增加9.09%；碳纤维企业开工率为65.86%，环比回升0.97%；碳纤维毛利为57466.67元/吨，环比持平。

● **风险提示**：原材料价格大幅上涨；供需错配风险；经济增速下行风险；国内货币、房地产政策趋严；国内宽信用不及预期

## 目 录

1、 市场行情每周回顾：本周下跌 0.42%，跑赢沪深 300 .....	5
1.1、 行情：本周建材板块下跌 0.42%，跑赢沪深 300 指数 2.25 个百分点 .....	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 12.4，PB 为 1.81 .....	6
2、 水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比上涨 .....	7
2.1、 基本面跟踪：全国各地价格普遍回落 .....	7
2.2、 主要原材料价格跟踪：动力煤 .....	10
2.3、 水泥板块上市企业估值跟踪 .....	12
3、 玻璃板块：浮法玻璃小幅反弹，光伏玻璃平稳运行 .....	13
3.1、 浮法玻璃：本周现货、期货价格上涨，全国库存略有下降 .....	13
3.2、 光伏玻璃：本周光伏玻璃价格环比上涨 1.82% .....	14
3.3、 主要原材料价格跟踪 .....	14
3.3.1、 重质纯碱：现货、期货价格均上涨，库存减少，开工负荷率回升 1% .....	14
3.3.2、 石油焦、重油、天然气价格均上行 .....	16
3.4、 浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪 .....	17
3.5、 玻璃板块上市企业估值跟踪 .....	18
4、 玻璃纤维板块：无碱纱偏弱势，电子纱近期平稳运行 .....	18
4.1、 玻璃纤维价格：无碱纱价格微跌，电子纱价格保持平稳 .....	18
4.2、 玻纤板块上市企业估值跟踪 .....	19
5、 碳纤维板块：本周碳纤维板块保持平稳运行 .....	20
5.1、 碳纤维价格保持稳定，库存持平，开工率环比微跌，盈利保持稳定 .....	20
5.2、 碳纤维板块上市企业估值跟踪 .....	21
6、 风险提示 .....	21

## 图表目录

图 1： 本周建材板块跑赢沪深 300 指数 2.25 个百分点 .....	5
图 2： 近三个月，建材行业表现稍优于沪深 300 指数 .....	5
图 3： 近一年，建材行业稍优于沪深 300 指数 .....	5
图 4： 建材子行业走势分化，耐火材料、碳纤维、玻纤制造录得正收益 .....	6
图 5： 本周主要建材上市公司涨跌参半（%） .....	6
图 6： 本周建材板块市盈率 PE 为 12.4 倍，位列 A 股全行业倒数第八位 .....	7
图 7： 本周建材板块市净率 PB 为 1.81 倍，位列 A 股全行业倒数第十五位 .....	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 1.36% .....	8
图 9： 本周全国熟料库存环比上升 0.41 个百分点 .....	8
图 10： 本周东北地区水泥价格保持平稳 .....	8
图 11： 本周辽宁地区熟料库存环比上涨 5 个百分点 .....	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比下跌 0.55% .....	8
图 13： 本周北京、山西、河北熟料库存环比上升 .....	8
图 14： 本周华东地区水泥价格环比下跌 2.14% .....	9
图 15： 本周华东地区熟料库存总体保持平稳 .....	9
图 16： 本周华南地区水泥价格环比下跌 3.3% .....	9
图 17： 本周广东、广西熟料库存环比减少 5% .....	9
图 18： 本周华中地区水泥价格环比下跌 1.61% .....	9

图 19: 本周河南地区熟料库存环比增加 5 个百分点 .....	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比下跌 1.43% .....	10
图 21: 本周西南地区熟料库存保持平稳 .....	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比下降 0.38% .....	10
图 23: 本周甘肃熟料库存环比增加 5%，其余保持平稳 .....	10
图 24: 本周秦皇岛港动力煤平仓价（山西产 5500 卡）为 1205 元/吨，环比上涨 1.69% .....	10
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比下降 2.87% .....	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比下降 0.82% .....	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比下降 1.54% .....	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比下降 4.02% .....	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 5.43% .....	11
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比下降 3.55% .....	11
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比下降 3.19% .....	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比下降 1.45% .....	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比微涨 0.12% .....	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比上涨 1.46% .....	13
图 35: 全国浮法玻璃库存略有下降，环比减少 66 万重量箱，跌幅为 1.07% .....	13
图 36: 本周全国浮法玻璃库存超过 2021 年同期 .....	14
图 37: 本周重点八省浮法玻璃库存超过 2021 年同期 .....	14
图 38: 本周全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比上涨 1.82% .....	14
图 39: 当前 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格已回落至 2019 年同期水平 .....	14
图 40: 本周全国重质纯碱平均价格环比上涨 3.21% .....	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比上涨 1.37% .....	15
图 42: 本周纯碱库存环比下降 13.72% .....	15
图 43: 当前纯碱库存高于往年同期，但下降趋势明显 .....	15
图 44: 本周纯碱开工率环比回升 1 个百分点 .....	15
图 45: 当前纯碱开工率与往前同期相当 .....	15
图 46: 本周全国石油焦平均价环比上涨 1.49% .....	16
图 47: 本周全国重油平均价环比上涨 1.58% .....	16
图 48: 本周全国工业天然气价格环比上涨 0.3% .....	16
图 49: 本周浮法玻璃盈利性环比减少 .....	17
图 50: 当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期 .....	17
图 51: 当前浮法玻璃-纯碱-重油价差逊于 2021 年同期 .....	17
图 52: 当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差好于除 2021 年以外的往年同期 .....	17
图 53: 本周光伏盈利环比基本持平（元/重量箱） .....	18
图 54: 当前光伏玻璃盈利能力明显弱于往年同期 .....	18
图 55: 本周无碱 2400 号缠绕直接纱价格环比下跌 .....	19
图 56: 本周喷射合股纱 2400tex 价格环比下跌 .....	19
图 57: 本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比下跌 .....	19
图 58: 本周电子纱 G75 价格保持平稳 .....	19
图 59: 本周全国大、小丝束碳纤维价格保持稳定 .....	20
图 60: 本周全国碳纤维库存环比增加 9.09% .....	20
图 61: 本周碳纤维企业开工率环比回升 0.97% .....	20
图 62: 本周碳纤维毛利环比持平 .....	21
图 63: 当前碳纤维盈利能力远超往年同期 .....	21

---

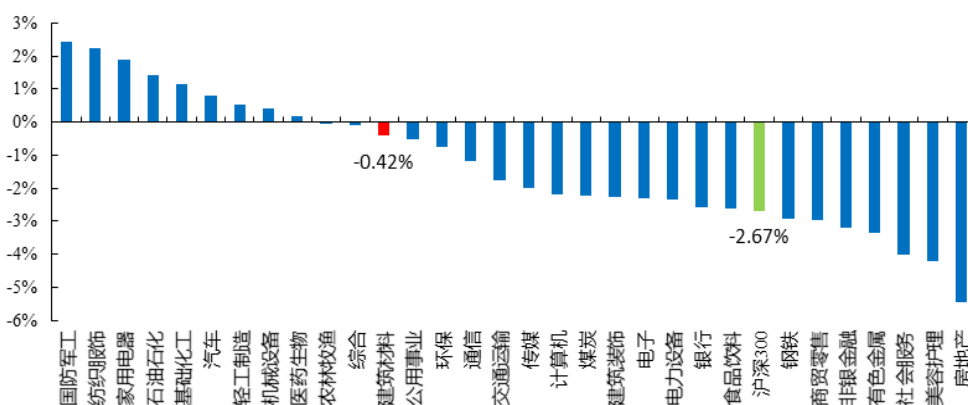
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪 .....	12
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪 .....	18
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪 .....	19
表 4: 碳纤维板块上市企业估值跟踪 .....	21

## 1、市场行情每周回顾：本周下跌 0.42%，跑赢沪深 300

### 1.1、行情：本周建材板块下跌 0.42%，跑赢沪深 300 指数 2.25 个百分点

本周（2022 年 5 月 2 日—5 月 6 日）建筑材料指数下跌 0.42%，沪深 300 指数下跌 2.67%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 2.25 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数下跌 15.98%，建筑材料指数下跌 15.45%，建材板块跑赢沪深 300 指数 0.53 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 21.71%，建筑材料指数下跌 20.4%，建材板块跑赢沪深 300 指数 1.31 个百分点。

图1：本周建材板块跑赢沪深 300 指数 2.25 个百分点



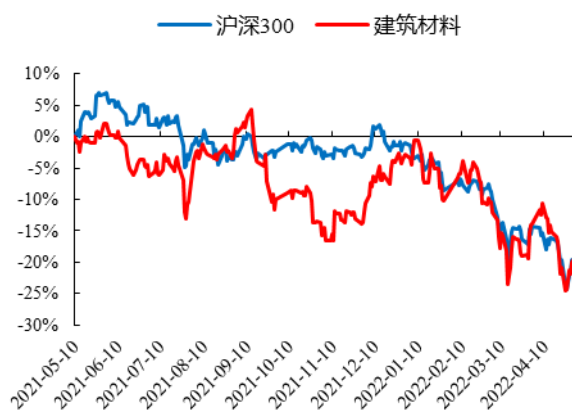
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业表现稍优于沪深 300 指数



数据来源：Wind、开源证券研究所

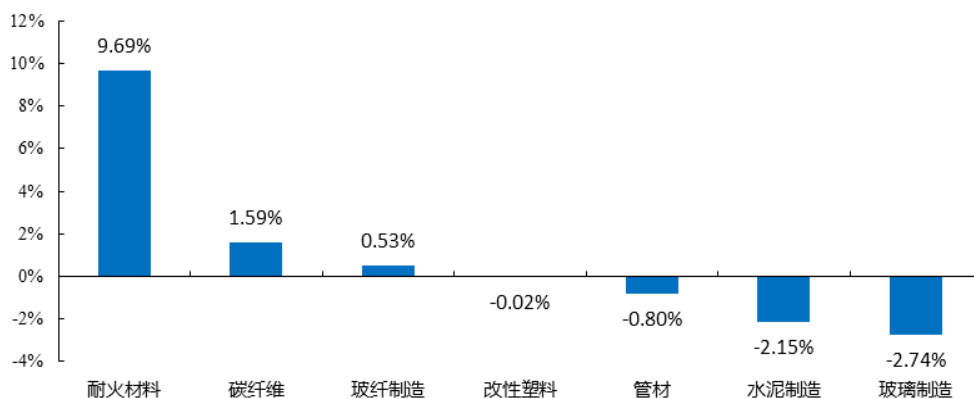
图3：近一年，建材行业稍优于沪深 300 指数



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本周建材子行业走势分化，涨幅前三为：耐火材料（+9.69%）、碳纤维（+1.59%）、玻纤制造（+0.53%）；跌幅前三为：玻璃制造（-2.74%）、水泥制造（-2.15%）、管材（-0.8%）。

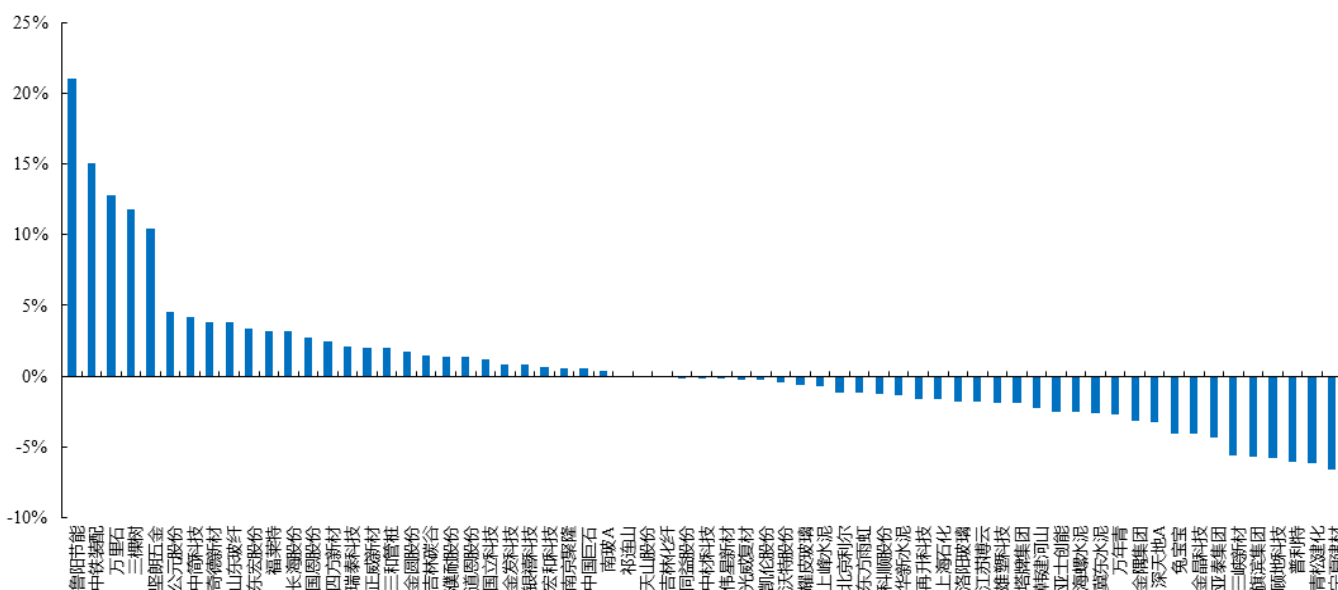
图4：建材子行业走势分化，耐火材料、碳纤维、玻纤制造录得正收益



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面涨跌参半，本周涨幅前五的公司为：鲁阳节能 (+21.01%)、中铁装配 (+15.1%)、万里石 (+12.82%)、三棵树 (+11.8%)、坚朗五金 (+10.43%)；跌幅前五的公司为：旗滨集团 (-5.67%)、顾地科技 (-5.84%)、普利特 (-6.07%)、青松建化 (-6.19%)、宁夏建材 (-6.6%)。

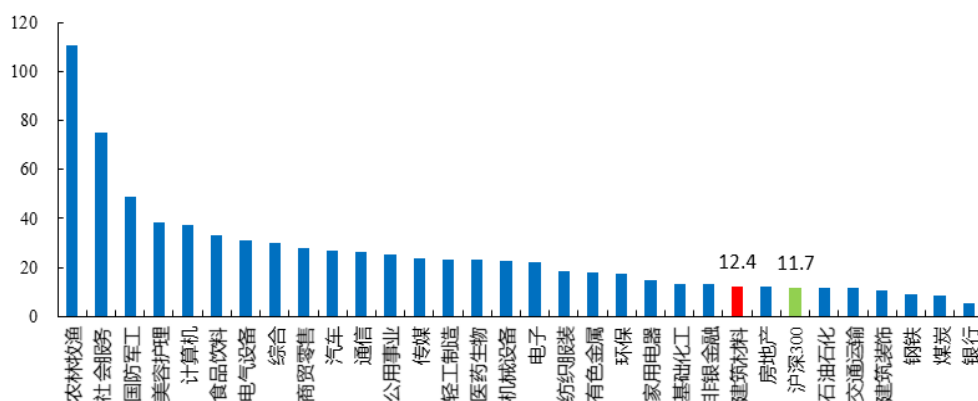
图5：本周主要建材上市公司涨跌参半 (%)



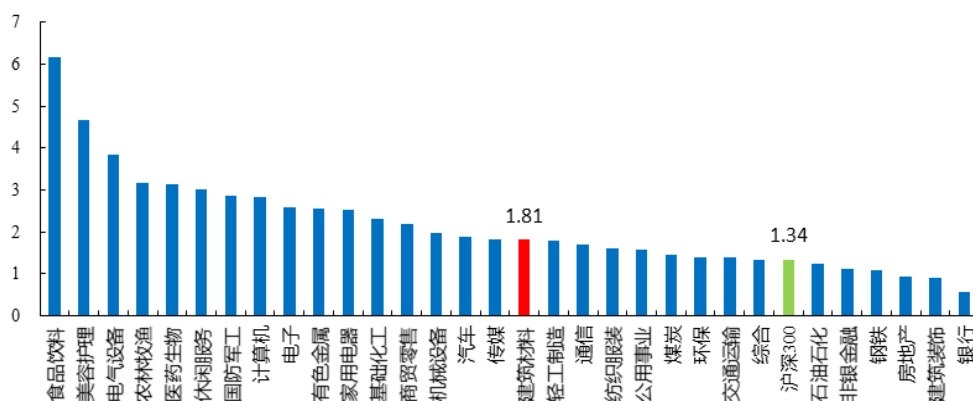
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、估值表现：本周 PE 为 12.4，PB 为 1.81

截至 2022 年 5 月 6 日，根据 PE (TTM) 剔除异常值 (负值) 后，建材板块平均市盈率 PE 为 12.4 倍，位列 A 股全行业倒数第八位；市净率 PB 为 1.81 倍，位列 A 股全行业倒数第十五位。

**图6：本周建材板块市盈率 PE 为 12.4 倍，位列 A 股全行业倒数第八位**


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 1.81 倍，位列 A 股全行业倒数第十五位**


数据来源：Wind、开源证券研究所

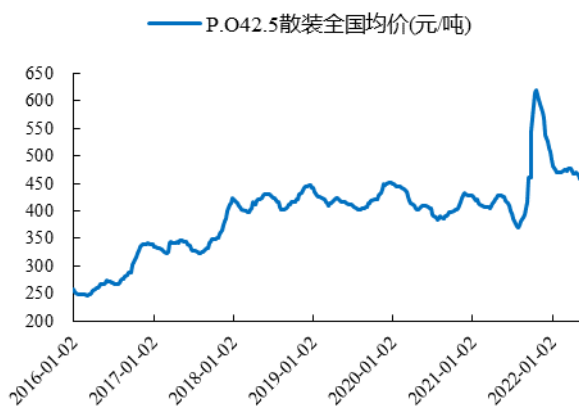
## 2、水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比上涨

### 2.1、基本面跟踪：全国各地价格普遍回落

截至 2022 年 5 月 6 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 458.81 元/吨，周环比下跌 1.36%。全国各地价格普遍回落，其中华东、华南地区的降幅较大，南京、南昌、济南、广州、南宁等地价格下调幅度达 10-30 元不等。

截至 5 月 6 日，全国熟料库容比达 66.32%，环比增加 0.41 个百分点。辽宁、山西、北京、河南、甘肃、山东等地的库容比上涨幅度超过 3%，诸多省市的熟料库容比维持在 65% 以上。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 1.36%



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上升 0.41 个百分点



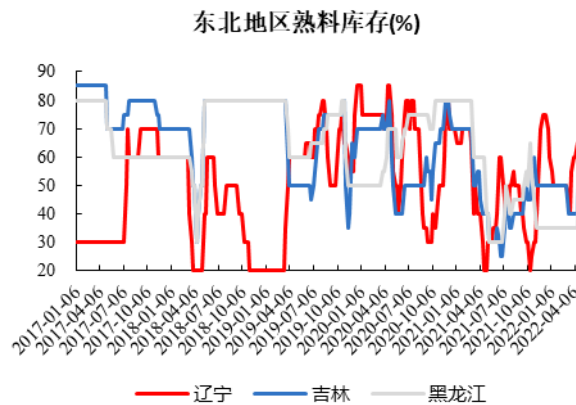
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格保持平稳



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周辽宁地区熟料库存环比上涨 5 个百分点



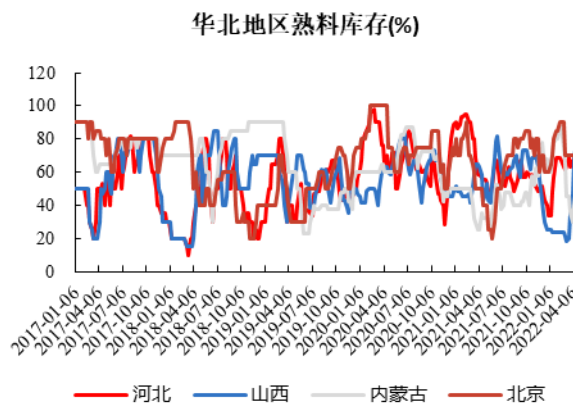
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下跌 0.55%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周北京、山西、河北熟料库存环比上升



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

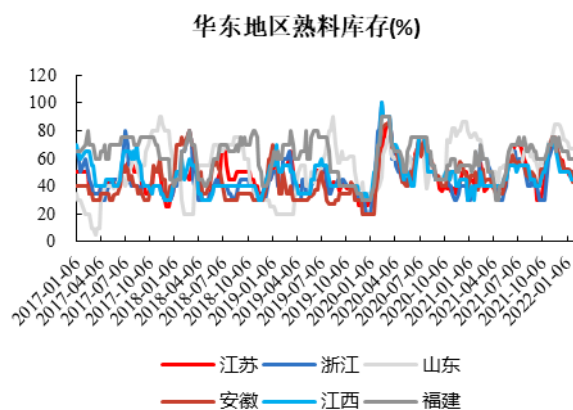


图14: 本周华东地区水泥价格环比下跌 2.14%



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总体保持平稳



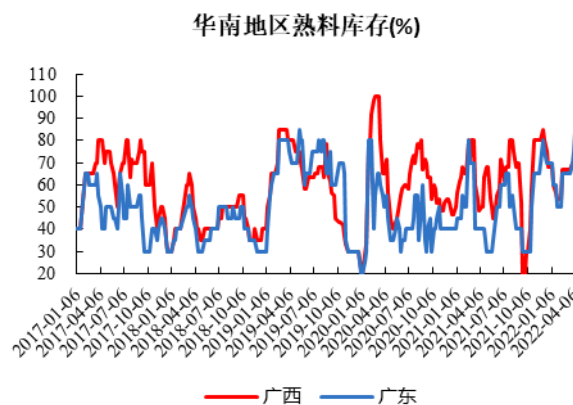
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图16: 本周华南地区水泥价格环比下跌 3.3%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图17: 本周广东、广西熟料库存环比减少 5%



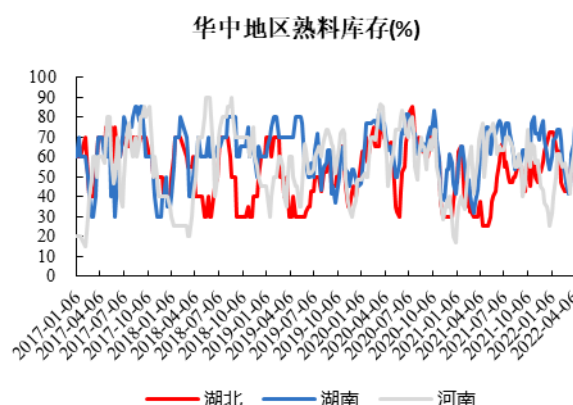
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图18: 本周华中地区水泥价格环比下跌 1.61%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图19: 本周河南地区熟料库存环比增加 5 个百分点



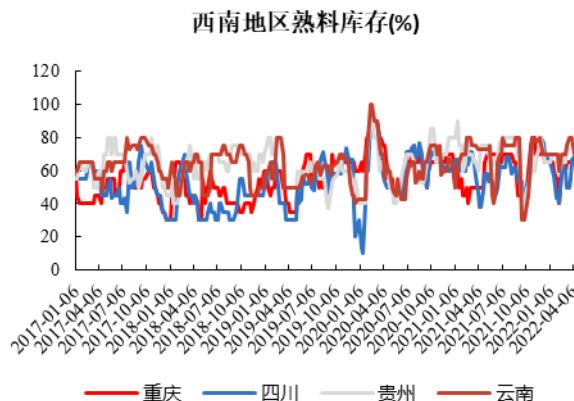
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图20: 本周西南地区水泥价格环比下跌 1.43%



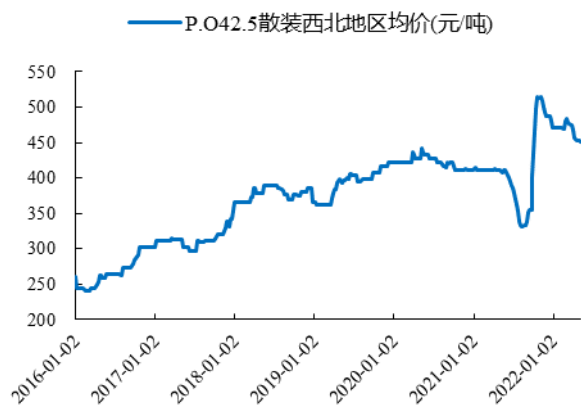
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图21: 本周西南地区熟料库存保持平稳



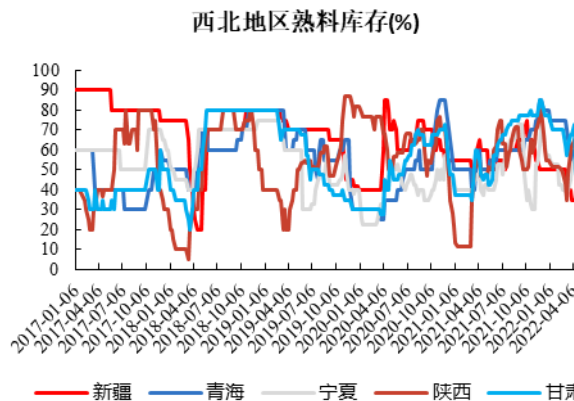
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图22: 本周西北地区水泥价格环比下降 0.38%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图23: 本周甘肃熟料库存环比增加 5%，其余保持平稳

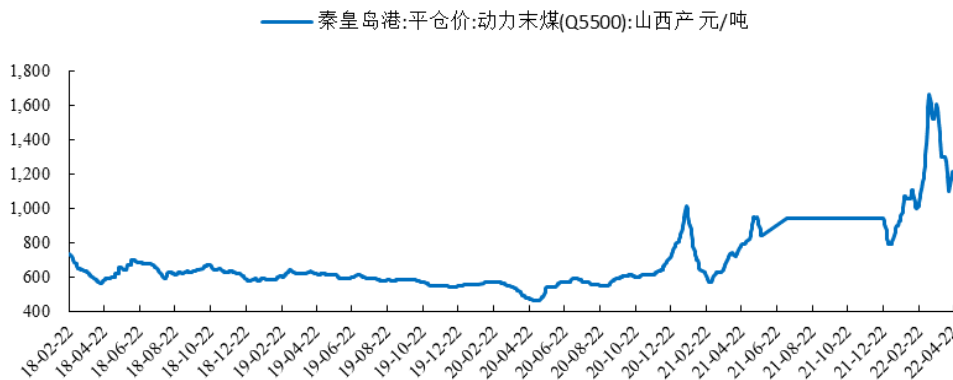


数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

## 2.2、主要原材料价格跟踪: 动力煤

截至 2022 年 5 月 6 日, 秦皇岛港动力煤平仓价(山西产 5500 卡) 为 1205 元/吨, 环比增加 20 元/吨, 涨幅为 1.69%。

图24: 本周秦皇岛港动力煤平仓价(山西产 5500 卡) 为 1205 元/吨, 环比上涨 1.69%



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降 2.87%**


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降 0.82%**


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降 1.54%**


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降 4.02%**


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 5.43%**


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降 3.55%**


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降 3.19%**


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降 1.45%**


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
			2022-05-06	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
601992.SH	金隅集团	289	29.9	27.7	29.9	9.7	10.4	9.7	0.6
600720.SH	祁连山	83	9.0	11.6	12.7	9.2	7.1	6.6	1.0
002233.SZ	塔牌集团	103	15.4	19.4	21.0	6.7	5.3	4.9	0.9
000672.SZ	上峰水泥	168	21.6	24.9	28.0	7.8	6.8	6.0	1.9
000789.SZ	万年青	87	14.8	16.8	18.3	5.9	5.2	4.7	1.2
000401.SZ	冀东水泥	278	26.3	42.2	46.4	10.6	6.6	6.0	0.9
000877.SZ	天山股份	1055	134.7	136.6	149.7	7.8	7.7	7.0	1.3
600801.SH	华新水泥	451	53.0	61.6	71.2	8.5	7.3	6.3	1.7
600449.SH	宁夏建材	58	8.1	9.9	10.5	7.2	5.9	5.6	0.9
600585.SH	海螺水泥	2063	323.8	341.5	357.5	6.4	6.0	5.8	1.1

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：浮法玻璃小幅反弹，光伏玻璃平稳运行

### 3.1、浮法玻璃：本周现货、期货价格上涨，全国库存略有下降

**现货价格上涨。**截至5月6日，浮法玻璃现货价格为2050.76元/吨，环比增加2.49元/吨，涨幅为0.12%。

**期货价格上涨。**截至5月6日，玻璃期货结算价（活跃合约）为1878元/吨，环比增加27元/吨，涨幅为1.46%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比微涨0.12%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

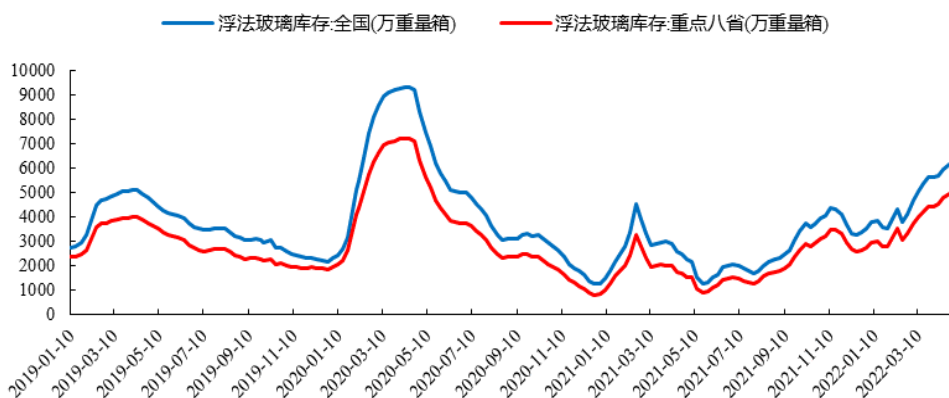
图34：本周玻璃期货价格环比上涨1.46%



数据来源：Wind、开源证券研究所

**全国库存减少。**截至4月28日，全国浮法玻璃库存为6116万重量箱，环比减少66万重量箱，跌幅为1.07%。重点八省库存为4888万重量箱，环比减少58万重量箱，跌幅为1.17%。

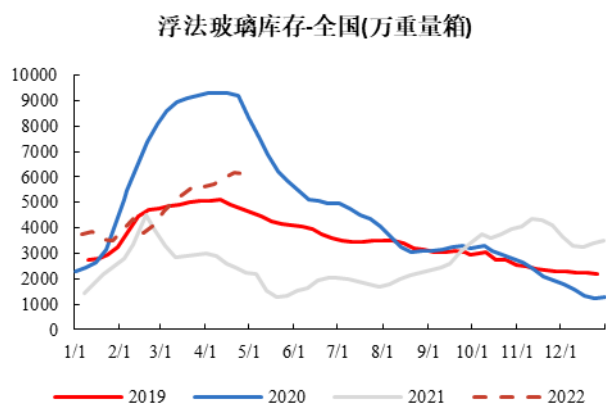
图35：全国浮法玻璃库存略有下降，环比减少66万重量箱，跌幅为1.07%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

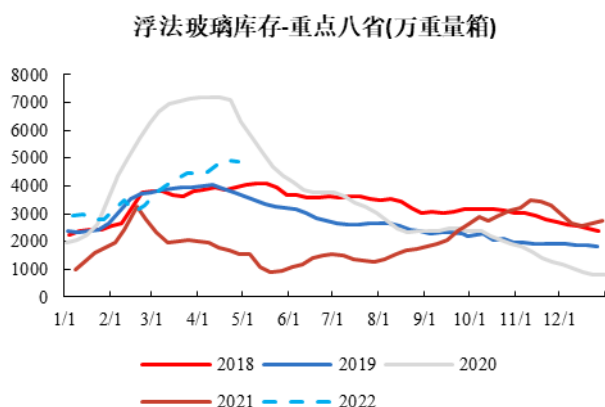
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。本周库存数据停更。

图36: 本周全国浮法玻璃库存超过 2021 年同期



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图37: 本周重点八省浮法玻璃库存超过 2021 年同期

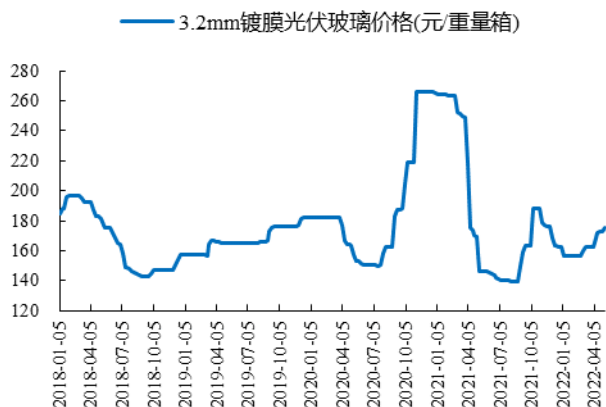


数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

### 3.2、光伏玻璃: 本周光伏玻璃价格环比上涨 1.82%

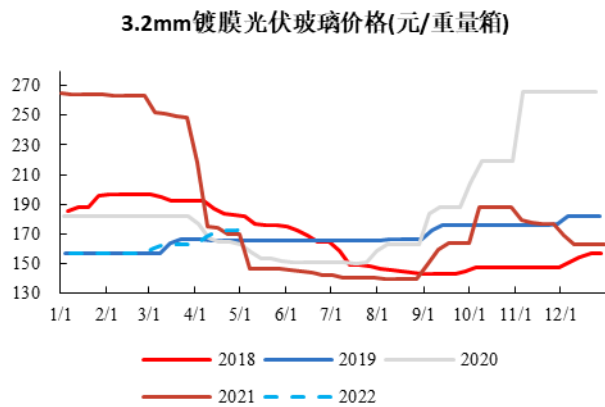
现货价格上涨。截至 5 月 6 日, 全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 175.53 元/重量箱, 环比上涨 1.82%。当前, 光伏玻璃价格已经回落到 2019 年同期水平。

图38: 本周全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比上涨 1.82%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图39: 当前 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格已回落至 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: 现货、期货价格均上涨, 库存减少, 开工负荷率回升 1%

现货价格上涨。截至 5 月 6 日, 全国重质纯碱现货平均价格为 2985.71 元/吨, 环比增加 92.86 元/吨, 涨幅为 3.21%。

期货价格上涨。截至 5 月 6 日, 纯碱期货结算价 (活跃合约) 为 3026 元/吨, 环比增加 41 元/吨, 涨幅为 1.37%。

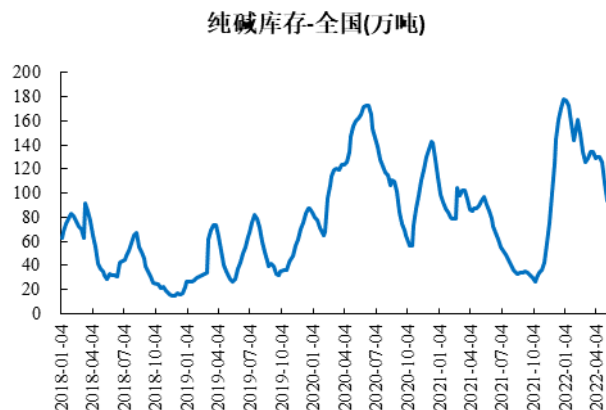
**图40：本周全国重质纯碱平均价格环比上涨 3.21%**


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

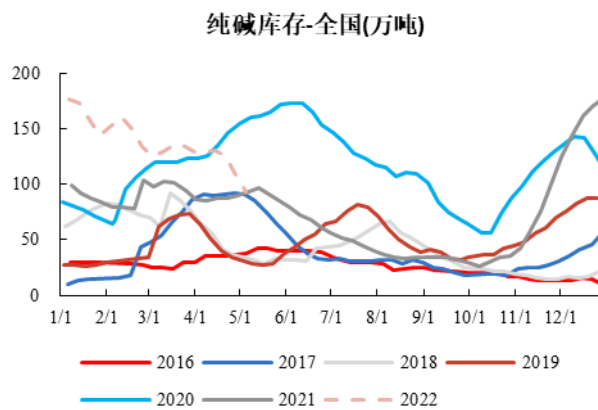
**图41：本周纯碱期货结算价环比上涨 1.37%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

库存减少，开工率回升 1 个百分点。截至 5 月 5 日，全国纯碱库存为 93.79 万吨，环比减少 13.72%；纯碱开工负荷率为 87%，环比回升 1 个百分点。

**图42：本周纯碱库存环比下降 13.72%**


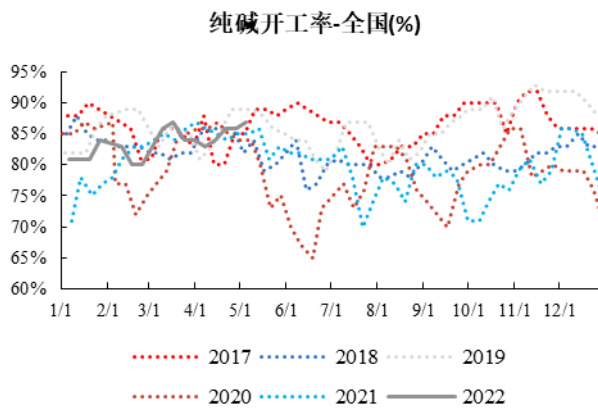
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

**图43：当前纯碱库存高于往年同期，但下降趋势明显**


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

**图44：本周纯碱开工率环比回升 1 个百分点**


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

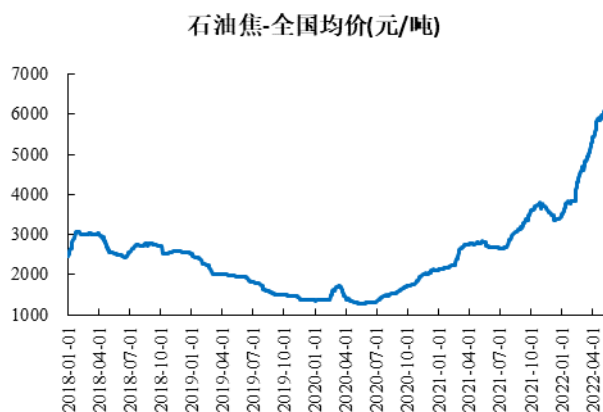
**图45：当前纯碱开工率与往年同期相当**


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

### 3.3.2、石油焦、重油、天然气价格均上行

石油焦、重油、天然气价格均上涨。截至5月6日,全国石油焦平均价格为6061.88元/吨,环比增长88.75元,涨幅为1.49%;全国重油平均价格为5620元/吨,环比增加87.5元/吨,涨幅为1.58%;全国工业天然气价格为3.34元/立方米,环比增加0.01元/立方米,涨幅为0.3%。

图46: 本周全国石油焦平均价环比上涨1.49%



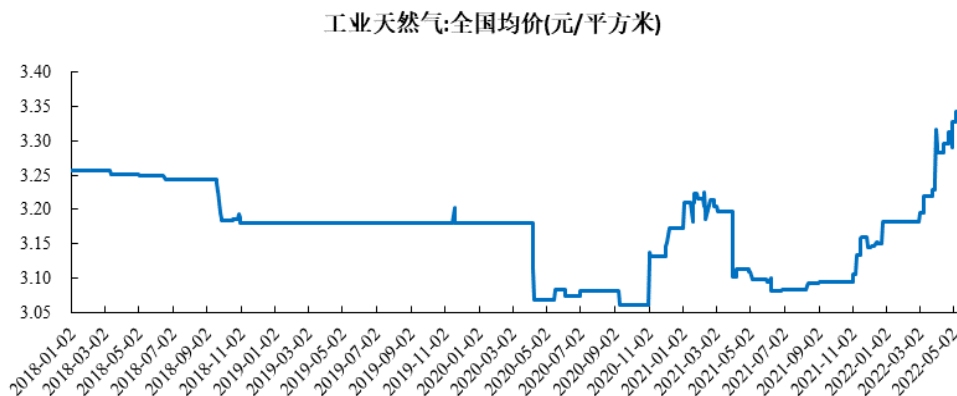
数据来源: Wind、开源证券研究所

图47: 本周全国重油平均价环比上涨1.58%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图48: 本周全国工业天然气价格环比上涨0.3%



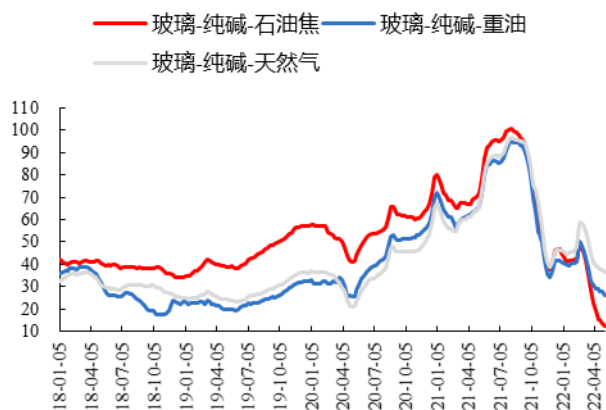
数据来源: Wind、开源证券研究所



### 3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

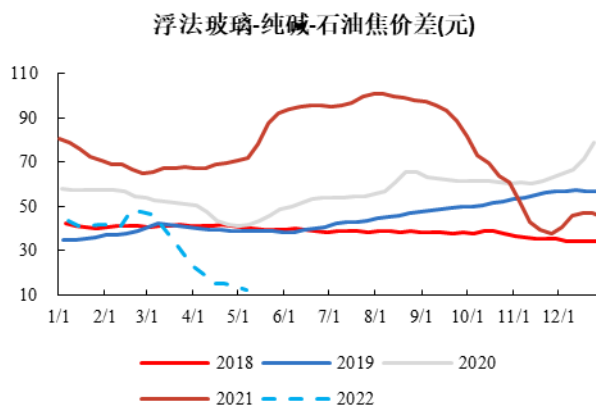
**浮法玻璃盈利性下滑。**截至5月6日，玻璃-纯碱-石油焦价差为12.08元/重量箱，环比减少1.69元/重量箱，跌幅为12.29%；玻璃-纯碱-重油价差为26.06元/重量箱，环比减少1.53元/重量箱，跌幅为5.55%；玻璃-纯碱-天然气价差为36.45元/重量箱，环比减少0.96元/重量箱，跌幅为2.57%。

图49：本周浮法玻璃盈利性环比减少



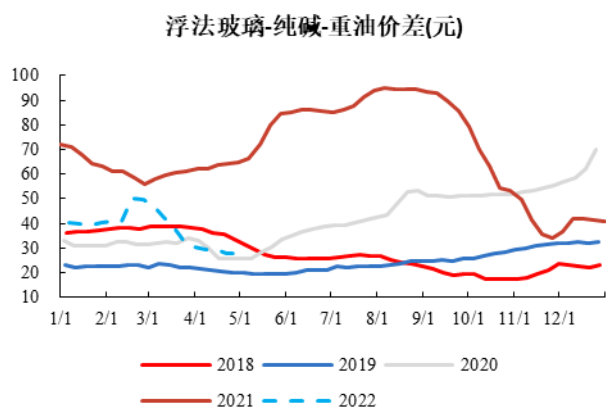
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图50：当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期



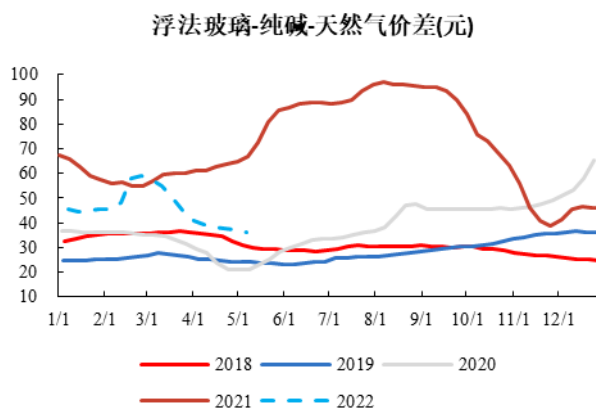
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图51：当前浮法玻璃-纯碱-重油价差逊于2021年同期



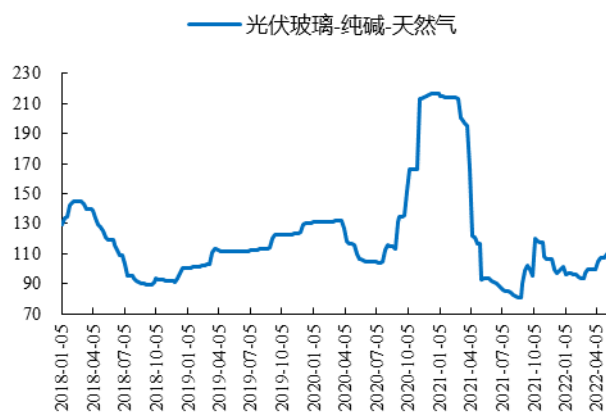
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图52：当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差好于除2021年以外的往年同期

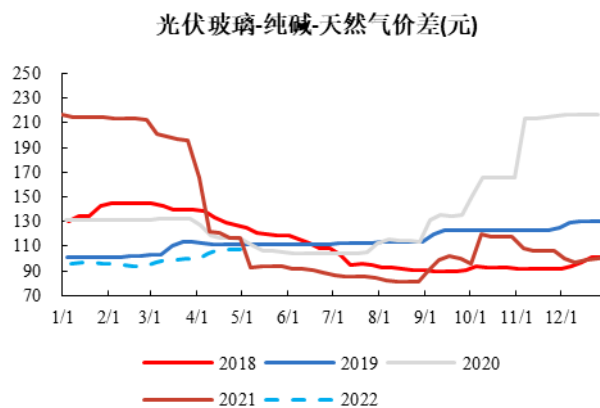


数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

**光伏玻璃盈利持续修复。**截至5月6日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为109.42元/重量箱，环比增加2.05元/重量箱，涨幅为1.91%，但当前价差仍明显低于往年同期。

**图53：本周光伏盈利环比基本持平（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54：当前光伏玻璃盈利能力明显弱于往年同期**


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
			2022-05-06	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
601865.SH	福莱特	900	17.2	29.6	41.0	52.3	30.4	21.9	7.3
000012.SZ	南玻A	173	13.4	22.8	30.2	12.9	7.6	5.7	1.5
600876.SH	洛阳玻璃	113	2.4	3.5	6.5	47.9	31.9	17.4	2.9
600586.SH	金晶科技	80	11.0	13.0	15.8	7.3	6.1	5.1	1.4
601636.SH	旗滨集团	282	38.9	37.8	44.8	7.2	7.4	6.3	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

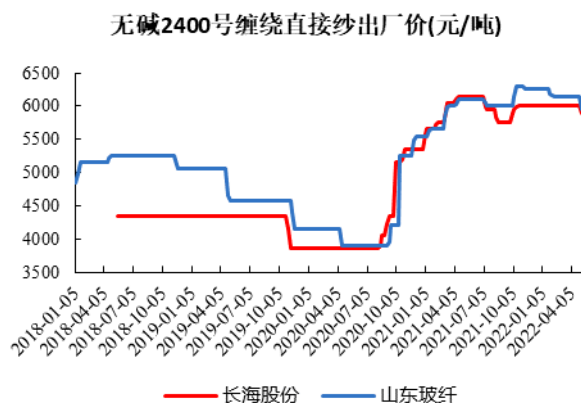
## 4、玻璃纤维板块：无碱纱偏弱势，电子纱近期平稳运行

### 4.1、玻璃纤维价格：无碱纱价格微跌，电子纱价格保持平稳

**无碱纱市场价格微跌。**本周无碱池窑粗纱市场多数厂报价微跌，但当前需求表现一般下，部分厂成交存灵活政策。近期各池窑厂产销情况无明显好转，中下游按需采购，部分地区运输仍受限，但多数主流产品仍暂稳观望。截至5月6日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为5900-5950元/吨，环比下跌1.67%-3.25%不等；喷射合股纱2400tex主流价为9466.67-10000元/吨，环比下跌0.35%-1.36%不等；SMC合股纱2400tex主流价为8366.67-8800元/吨，环比下跌0.4%-0.78%不等。

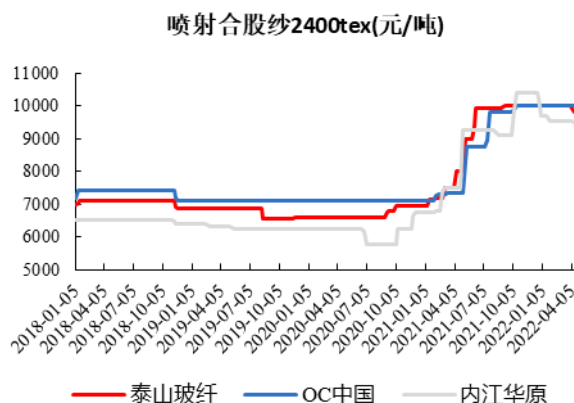
**电子纱价格保持平稳。**电子纱市场近期价格保持平稳，整体产销变动不大。目前下游仍按需补货为主，成交存一定灵活空间。现主流成交在8500-9000元/吨不等，环比基本持平；电子布价格主流报价维持3.2-3.5元/米，个别大户价格可谈。

图55：本周无碱2400号缠绕直接纱价格环比下跌



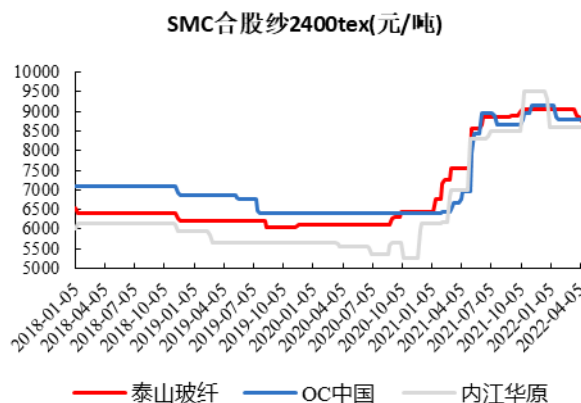
数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：本周喷射合股纱2400tex价格环比下跌



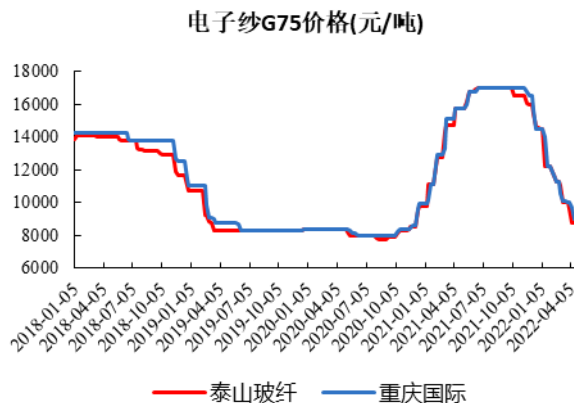
数据来源：Wind、开源证券研究所

图57：本周SMC合股纱2400tex价格环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图58：本周电子纱G75价格保持平稳



数据来源：Wind、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
			2022-05-06	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
605006.SH	山东玻纤	62	5.8	6.9	8.1	10.8	8.9	7.6	2.5
300196.SZ	长海股份	70	6.9	7.1	8.4	10.1	9.9	8.3	1.9
603601.SH	再升科技	56	2.3	3.2	4.2	24.5	17.4	13.5	2.8
600176.SH	中国巨石	633	68.0	64.0	70.4	9.3	9.9	9.0	2.6
002080.SZ	中材科技	340	35.3	38.4	43.0	9.7	8.9	7.9	2.3

数据来源：Wind、开源证券研究所

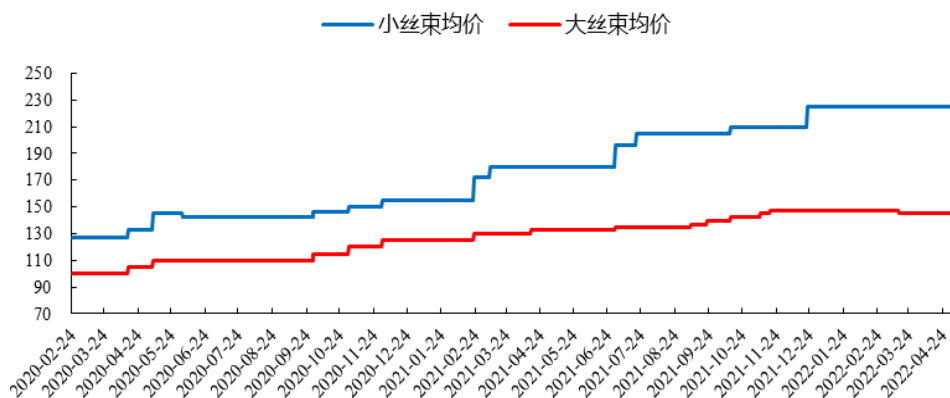
注：除中材科技外，以上其余公司盈利预测及估值均来自于Wind一致预期

## 5、碳纤维板块：本周碳纤维板块保持平稳运行

### 5.1、碳纤维价格保持稳定，库存持平，开工率环比微跌，盈利保持稳定

大、小丝束价格保持稳定。截至5月6日，全国小丝束碳纤维平均价格为225元/千克，环比持平；全国大丝束碳纤维平均价格为145元/千克，环比持平。

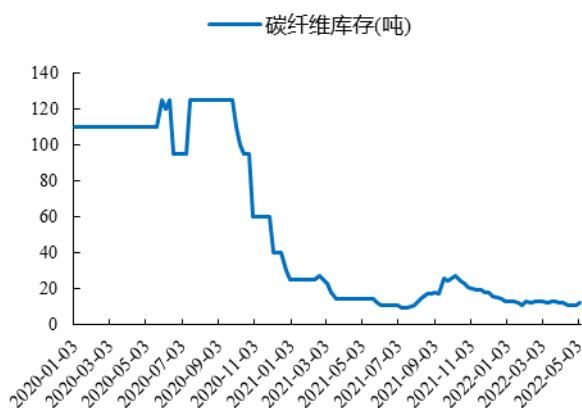
图59：本周全国大、小丝束碳纤维价格保持稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

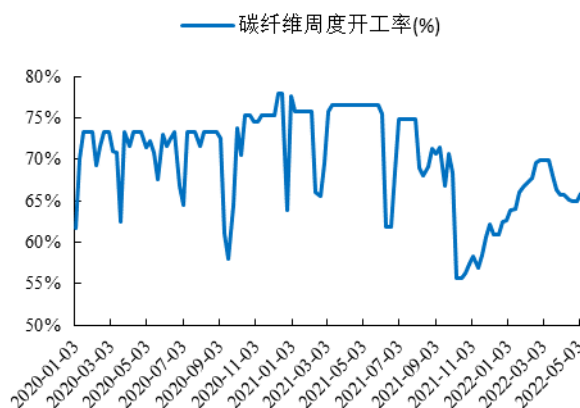
库存保持稳定，开工率环比下降。截至5月6日，全国碳纤维库存为12吨，环比增加9.09%；碳纤维企业开工率为65.86%，环比上涨0.97%。当前，库存及开工率均小于2021年同期。

图60：本周全国碳纤维库存环比增加9.09%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周碳纤维企业开工率环比回升0.97%

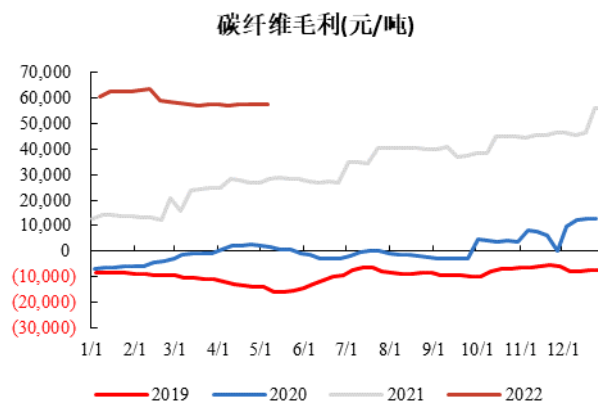


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

盈利性保持平稳。截至5月6日，碳纤维毛利为57466.67元/吨，环比持平。受益于下游需求旺盛，碳纤维价格维持高位，盈利能力远超往年同期。

**图62：本周碳纤维毛利环比持平**


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**图63：当前碳纤维盈利能力远超往年同期**


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

## 5.2、碳纤维板块上市企业估值跟踪

**表4：碳纤维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
			2022-05-06	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
836077.BJ	吉林碳谷	162	4.2	6.9	9.6	39.1	23.7	16.9	15.9
000420.SZ	吉林化纤	74	-0.2	1.0	3.8	-336.4	75.4	19.6	2.4
300777.SZ	中简科技	213	2.6	4.9	7.0	82.0	43.6	30.5	6.2
600688.SH	上海石化	331	10.4	20.5	24.8	31.8	16.2	13.3	1.1
300699.SZ	光威复材	258	7.5	9.7	12.2	34.5	26.6	21.1	5.9

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

## 6、风险提示

- 原材料价格大幅上涨；
- 供需错配风险；
- 经济增速下行风险；
- 国内货币、房地产政策趋严。

## 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，属于机密材料，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16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