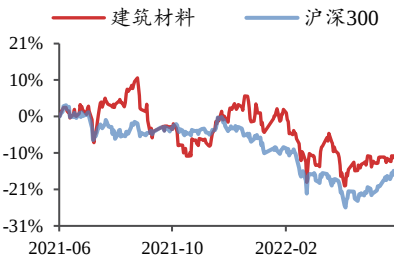


建筑材料

2022 年 06 月 19 日

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

- 《行业周报-复工&稳增长加速落实，基建地产链价值凸显》-2022.6.12
- 《行业点评报告-风电新能源政策力推，碳纤维市场应用提速》-2022.6.6
- 《行业周报-稳增长政策加速落实，基建地产链价值凸显》-2022.6.5

稳增长政策效果初显，基建地产链预期向好

——行业周报

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

薛磊（联系人）

xuelei@kysec.cn

证书编号：S0790121120050

● 稳增长政策效果初显，基建地产链预期向好

本周三（6月15日），国家统计局公布5月经济数据：工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额同比增速分别为0.7%、4.7%、-6.7%，均实现不同程度的反弹。在制造业和基建的共同作用下，5月的固定资产投资增速回升。基建发力明显，5月同比增速为7.9%，较4月回升3.6pct，主要系政府专项债发行前置，项目资金情况良好。本周三的国常会上再次强调立足稳增长，扩大有效投资，积极调动民间资本，在项目参与范围、手续办理、金融机构贷款等方面对民间资本予以支持，以便激发投资活力。基建投资的重要性不言而喻，不仅政策支持覆盖面逐步扩大，而且在信贷融资、审批流程等方面加大支持力度，保证重点项目平稳运行。基建产业链方向明确，需求确定性较高，受益标的：东方雨虹、科顺股份、三棵树、海螺水泥、华新水泥、伟星新材。房地产方面，5月房地产投资同比增速为-7.8%，较4月的-10.1%已反弹2.3pct；商品房销售面积同比增速-31.8%，较4月回升近7.2pct。受益“因城施策”，需求端逐步回暖，带动房企回款情况改善。后续政策有望继续加码，地产企稳预期向好。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、三棵树、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：光威复材、中复神鹰、旗滨集团、福莱特、中国巨石、中材科技。

● 本周行情回顾

本周（2022年6月13日—6月17日）建材指数上涨0.76%，沪深300指数上涨1.65%，建材指数跑输沪深300指数0.89pct。近三个月来，沪深300指数上涨1.01%，建材指数下跌0.67%，建材板块跑输沪深300指数1.68pct。近一年来，沪深300指数下跌15.55%，建筑材料指数下跌12.04%，建材板块跑赢沪深300指数3.51pct。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至6月17日，全国P.O42.5散装水泥均价405.96元/吨，环比减少2.67%；全国熟料库容比71.58%，环比下降0.91%；水泥-煤炭价差为249.31元/吨，环比下降4.27%。
- **玻璃**：截至6月17日，全国浮法玻璃现货均价1811.12元/吨，环比减少34.62元/吨，跌幅为1.88%；光伏玻璃均价为178.13元/重量箱，环比持平；浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为4.41元/重量箱，环比下降34.1%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为14.48元/重量箱，环比下降11.82%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为25.36元/重量箱，环比下降6.68%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为109.97元/重量箱，环比微降0.11%。
- **玻璃纤维**：截至6月17日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为5750-5790元/吨，环比减少1.03%；喷射合股纱2400tex主流价为9320-9700元/吨，环比减少2.92%；SMC合股纱2400tex主流价为8260-8600元/吨，环比减少2.82%。
- **碳纤维**：截至6月17日，全国小丝束碳纤维均价为220元/千克，环比减少2.22%；大丝束均价为143元/千克，环比减少1.38%；碳纤维企业开工率为72.68%，环比基本持平；碳纤维毛利为54511.11元/吨，环比回落5.98%。

● **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 0.39%，跑输沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块下跌 0.39%，跑输沪深 300 指数 4.04 个百分点	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 12.9，PB 为 1.9	6
2、 水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比基本持平	7
2.1、 基本面跟踪：全国各地价格普遍回落，熟料库存环比基本持平	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：浮法玻璃弱势运行，光伏玻璃平稳运行	13
3.1、 浮法玻璃：本周现货和期货价格下跌，全国库存增加	13
3.2、 光伏玻璃：本周光伏玻璃价格环比持平	14
3.3、 主要原材料价格跟踪	14
3.3.1、 重质纯碱：现货价格持平，期货价格上涨，库存减少，开工负荷率上涨 1 个百分点	14
3.3.2、 重油、天然气价格上涨，石油焦价格下跌	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、电子纱平稳运行	18
4.1、 玻璃纤维价格：无碱纱、电子纱价格平稳运行	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，开工率、库存保持稳定，盈利性环比回升	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： 本周建材板块跑输沪深 300 指数 4.04 个百分点	5
图 2： 近三个月，建材行业小幅跑输沪深 300 指数	5
图 3： 近一年，建材行业大幅跑赢沪深 300 指数	5
图 4： 近一周，建材子行业管材、改性塑料、玻纤制造和玻璃制造上涨	6
图 5： 本周主要建材上市公司涨多跌少（%）	6
图 6： 本周建材板块市盈率 PE 为 12.9 倍，位列 A 股全行业倒数第六位	7
图 7： 本周建材板块市净率 PB 为 1.9 倍，位列 A 股全行业倒数第十四位	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 2.89%	8
图 9： 本周全国熟料库存环比基本持平	8
图 10： 本周东北地区水泥价格环比下跌 1.57%	8
图 11： 本周辽宁、吉林熟料库存环比小幅上涨	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比下跌 2.45%	8
图 13： 本周河北、山西熟料库存环比减少，内蒙古上升	8
图 14： 本周华东地区水泥价格环比下跌 5.58%	9
图 15： 本周江苏、浙江、安徽、福建熟料库存环比上涨	9
图 16： 本周华南地区水泥价格环比下跌 5.01%	9
图 17： 本周广西熟料库存环比上涨，广东保持平稳	9
图 18： 本周华中地区水泥价格环比下降 3.26%	9

图 19: 本周湖南、河南熟料库存环比上升	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比下降 1.44%	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 0.88%	10
图 23: 本周宁夏熟料库存环比下降、陕西环比增加	10
图 24: 本周秦皇岛港动力煤平仓价（山西产 5500 卡）为 1205 元/吨，环比持平	10
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比减少 4.55%	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比减少 2.42%	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比下降 3.65%	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比减少 8.94%	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 7.57%	11
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 5.53%	11
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比下降 2.38%	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比下降 1.39%	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比下跌 2.29%	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比微跌 0.06%	13
图 35: 全国浮法玻璃库存增加，环比增加 235 万重量箱，涨幅为 3.45%	13
图 36: 本周全国浮法玻璃库存已至近四年高位	14
图 37: 本周重点八省浮法玻璃库存已至近五年高位	14
图 38: 本周全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比持平	14
图 39: 当前 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格已回升到近五年同期的较高水平	14
图 40: 本周全国重质纯碱平均价格环比持平	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比下降 2.10%	15
图 42: 本周纯碱库存环比下降 5.51%	15
图 43: 当前纯碱库存下降趋势明显，接近近七年低位	15
图 44: 本周纯碱开工率环比上涨 1 个百分点	15
图 45: 当前纯碱开工率已回升近 6 年高位	15
图 46: 本周全国石油焦平均价环比上涨 0.26%	16
图 47: 本周全国重油平均价环比上涨 1.55%	16
图 48: 本周全国工业天然气价格环比持平	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-重油价差逼近近五年低位	17
图 52: 当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差逼近近五年低位	17
图 53: 本周光伏玻璃盈利环比下降 0.37%（元/重量箱）	18
图 54: 当前光伏玻璃盈利能力持续修复至近五年高位	18
图 55: 本周无碱 2400 号缠绕直接纱价格保持平稳	19
图 56: 本周喷射合股纱 2400tex 价格保持平稳	19
图 57: 本周 SMC 合股纱 2400tex 价格保持平稳	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（元/千克）	20
图 60: 本周全国碳纤维库存环比增加 1 吨，涨幅 8.33%	20
图 61: 本周碳纤维企业开工率环比减少 1 个百分点	20
图 62: 本周碳纤维毛利环比上升 0.50%	21
图 63: 当前碳纤维盈利能力远超往年同期	21

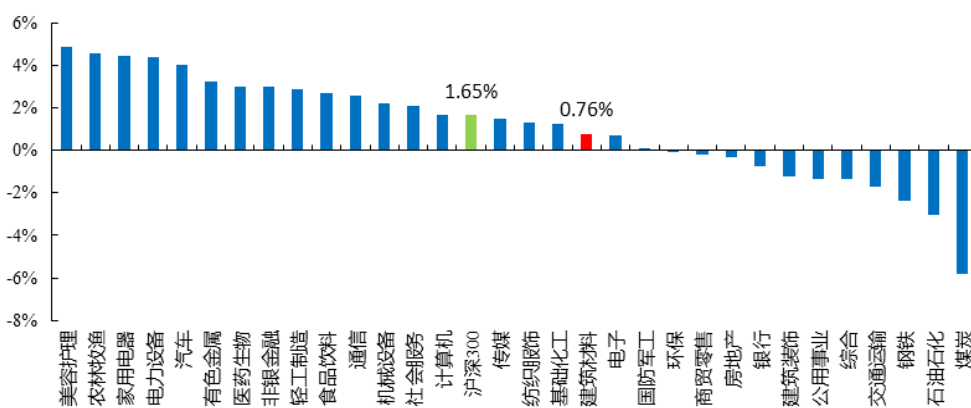
表 1：水泥板块上市企业估值跟踪	12
表 2：玻璃板块上市企业估值跟踪	18
表 3：玻纤板块上市企业估值跟踪	19
表 4：碳纤维板块上市企业估值跟踪	21

1、市场行情每周回顾：本周上涨 0.76%，跑输沪深 300

1.1、行情：本周建材板块上涨 0.76%，跑输沪深 300 指数 0.89 个百分点

本周（2022 年 6 月 13 日—6 月 17 日）建筑材料指数上涨 0.76%，沪深 300 指数上涨 1.65%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 0.89 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 1.01%，建筑材料指数下跌 0.67%，建材板块跑输沪深 300 指数 1.68 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 15.55%，建筑材料指数下跌 12.04%，建材板块跑输沪深 300 指数 3.51 个百分点。

图1：本周建材板块跑输沪深 300 指数 0.89 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 1.68pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

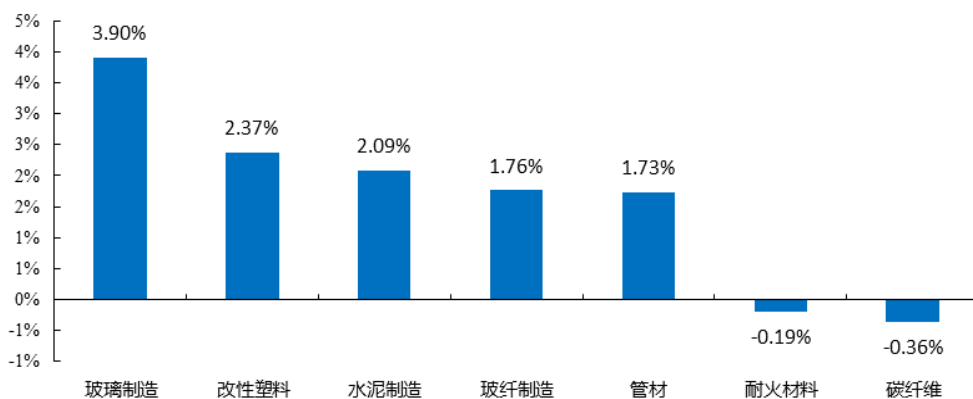
图3：近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 3.51pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本周大部分建材子行业录得正收益，具体涨跌幅分别为：玻璃制造（+3.9%）、改性塑料（+2.37%）、水泥制造（+2.09%）、玻纤制造（+1.76%）、管材（+1.73%）、耐火材料（-0.19%）、碳纤维（-0.36%）。

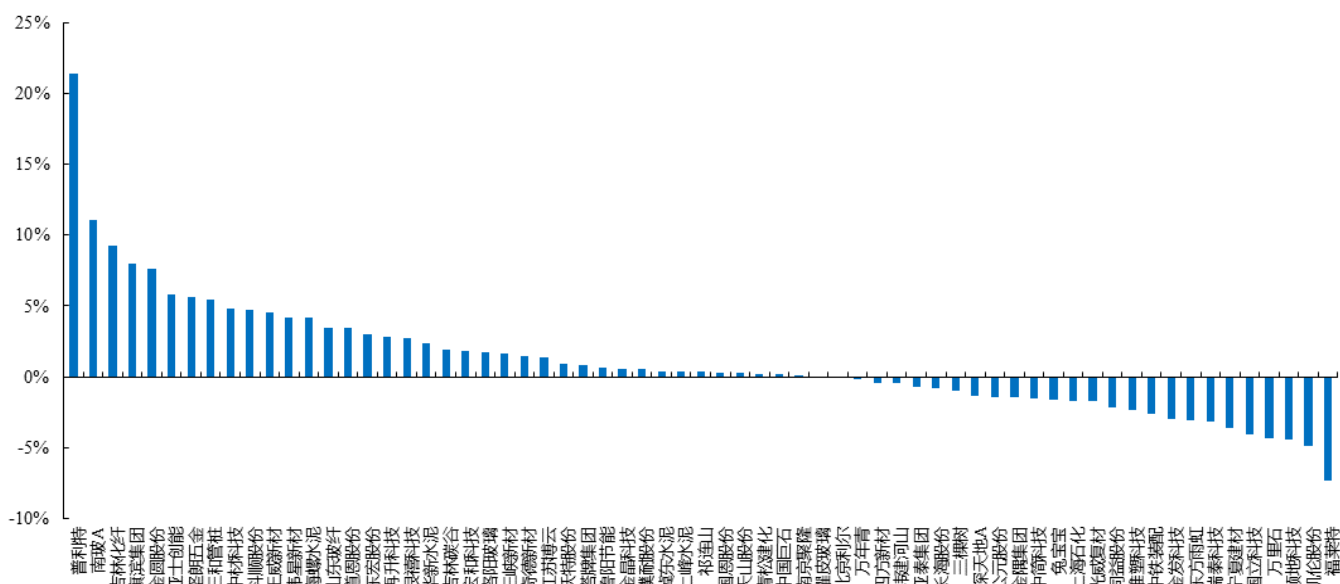
图4：近一周，建材子行业管材、改性塑料、玻纤制造和玻璃制造上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面涨多跌少，本周涨幅前五的公司为：普利特（+21.42%）、南玻 A（+11.08%）、吉林化纤（+9.25%）、旗滨集团（+7.96%）、金圆股份（+7.63%）；跌幅前五的公司为：国立科技（-4.12%）、万里石（-4.36%）、顾地科技（-4.41%）、凯伦股份（-4.91%）、福莱特（-7.36%）。

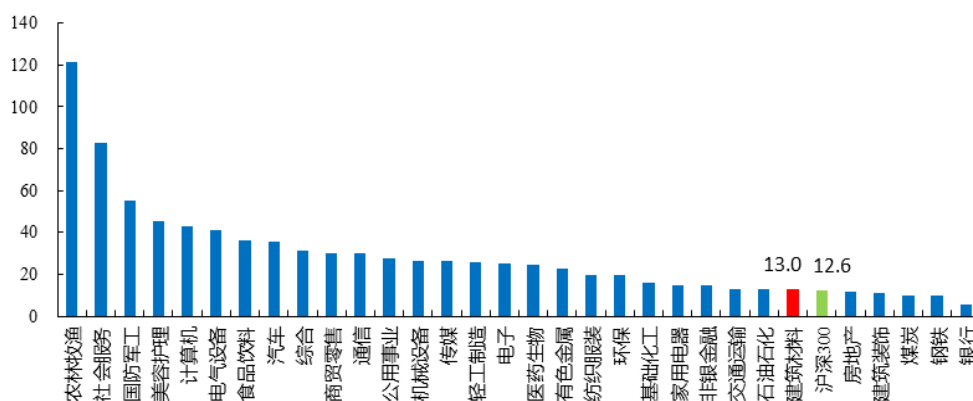
图5：本周主要建材上市公司涨多跌少（%）



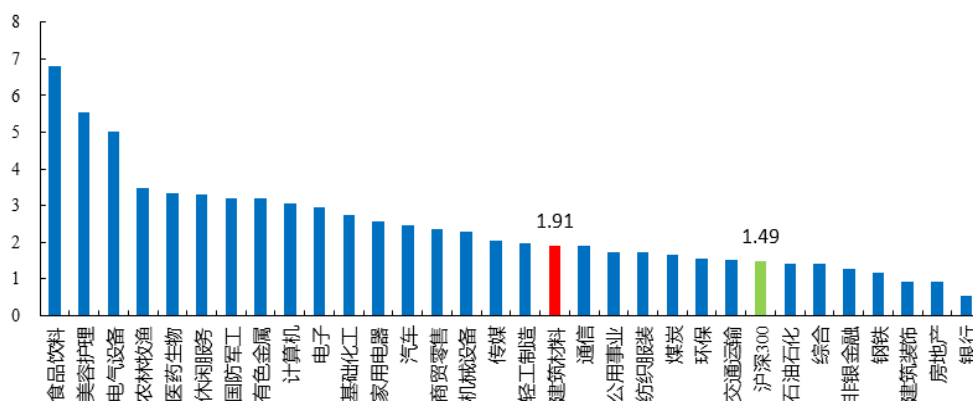
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 13.0，PB 为 1.91

截至 2022 年 6 月 17 日，根据 PE（TTM）剔除异常值（负值）后，建材板块平均市盈率 PE 为 13.0 倍，位列 A 股全行业倒数第六位；市净率 PB 为 1.91 倍，位列 A 股全行业倒数第十四位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 13.0 倍，位列 A 股全行业倒数第六位


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 1.91 倍，位列 A 股全行业倒数第十四位


数据来源：Wind、开源证券研究所

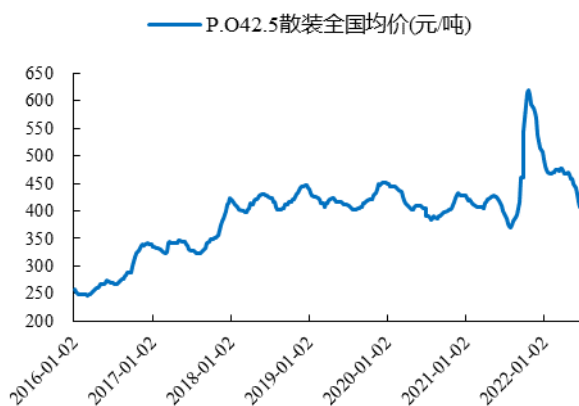
2、水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比减少

2.1、基本面跟踪：全国各地价格普遍回落，熟料库存环比减少

截至 2022 年 6 月 17 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 405.96 元/吨，周环比下跌 2.67%。全国各地价格普遍回落，分区域来看：东北 (-1.51%)、华北 (-0.94%)、华东 (-1.71%)、华南 (-5.99%)、华中 (-5.29%)、西南 (-3.72%)、西北 (+0.05%)。其中，哈尔滨、太原、福州、南昌、广州、南宁、长沙、郑州、贵阳、昆明、西安等地价格下调幅度达 14-47 元/吨不等；全国范围内仅西宁地区价格上涨，幅度分别为 24 元/吨。

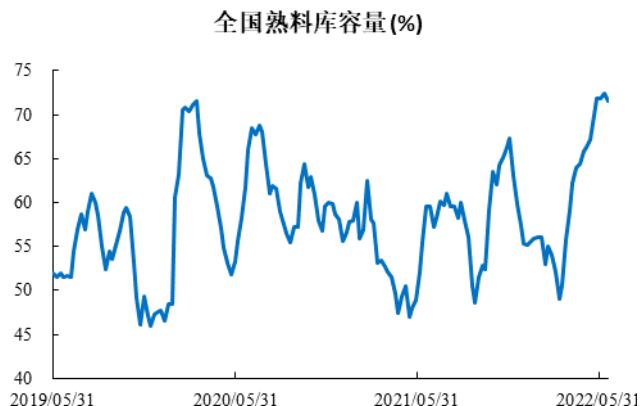
截至 6 月 17 日，全国熟料库容比达 71.58%，环比减少 0.91%。吉林、黑龙江、山西、湖南等地区库容比下降，幅度为 5-15% 不等，诸多省市的熟料库容比维持在 65% 以上。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 2.67%



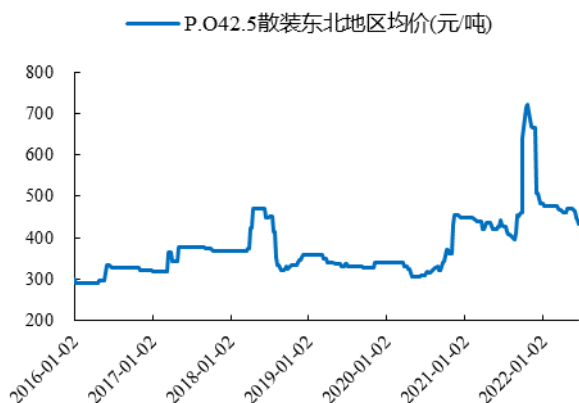
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图9：本周全国熟料库存环比下降 0.91%



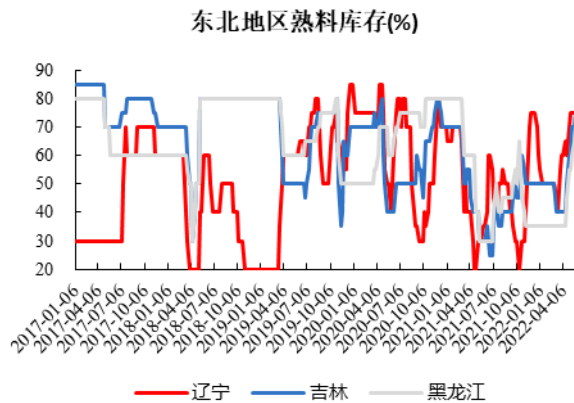
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格环比下跌 1.51%



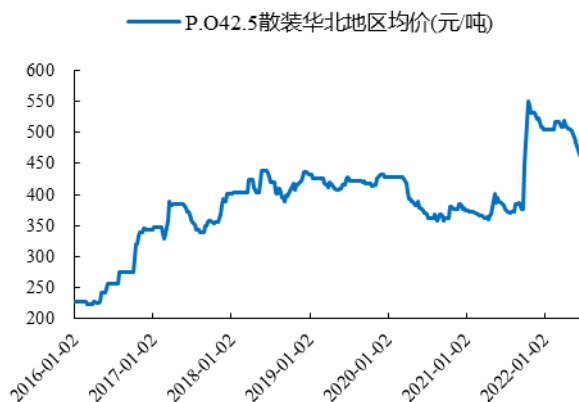
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周黑龙江、吉林熟料库存环比减少 10%



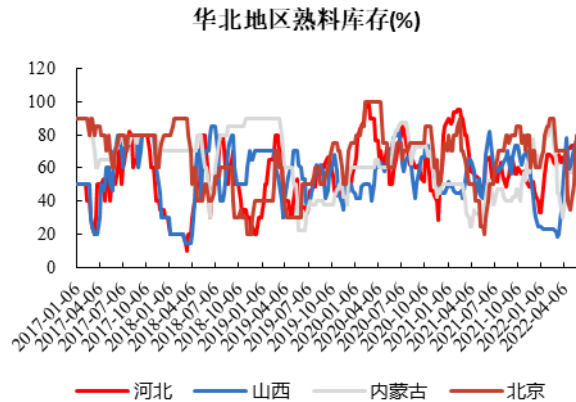
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下跌 0.94%



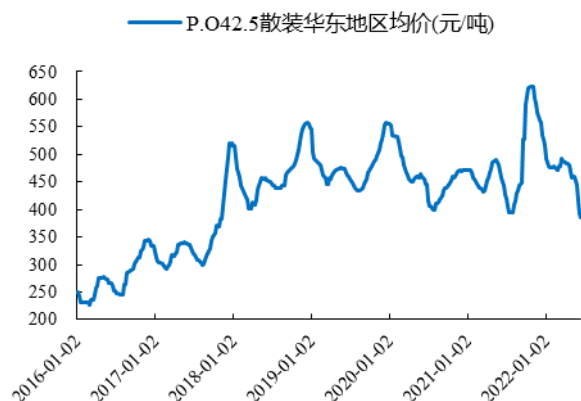
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周河北、山西熟料库存环比减少，内蒙古、北京上升



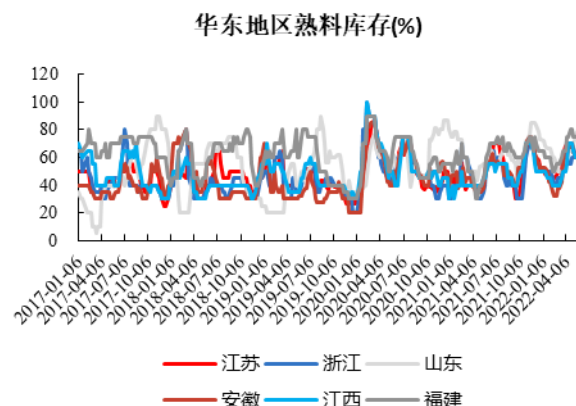
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14：本周华东地区水泥价格环比下跌 1.71%



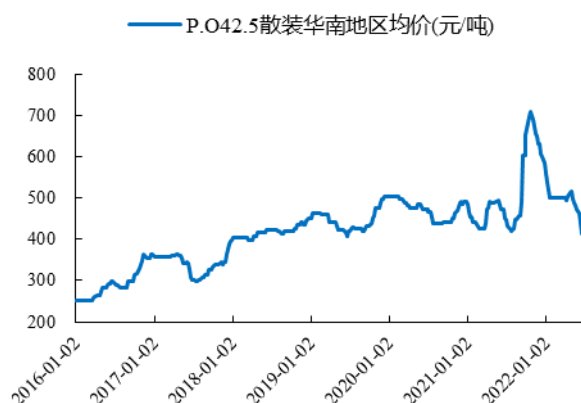
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图15：本周江苏、浙江、山东熟料库存环比上涨，安徽减少，其余平稳



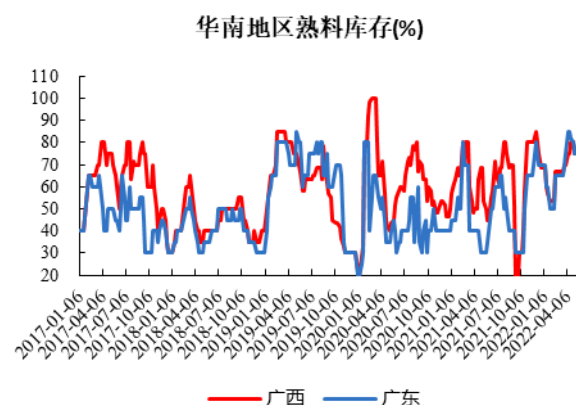
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图16：本周华南地区水泥价格环比下跌 5.99%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图17：本周广东熟料库存环比上涨，广西保持平稳



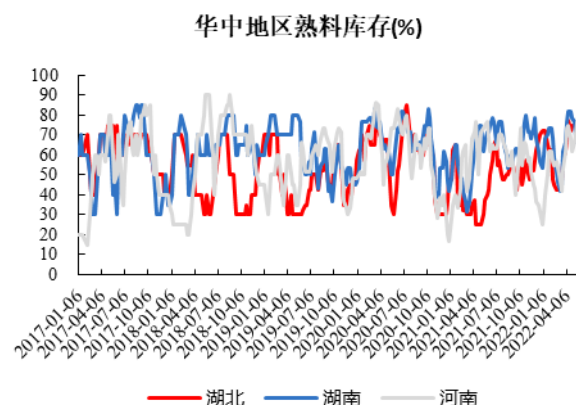
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图18：本周华中地区水泥价格环比下降 5.29%



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上升，湖南减少



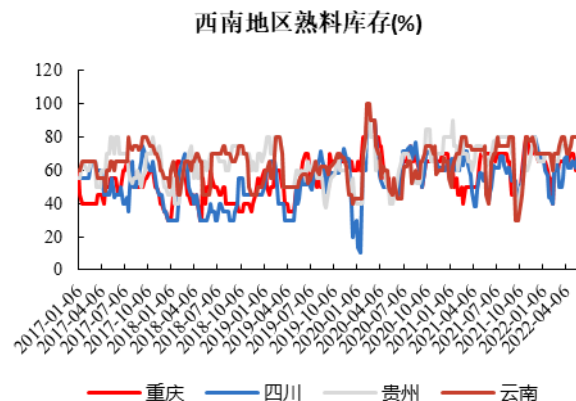
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图20: 本周西南地区水泥价格环比下降 3.72%



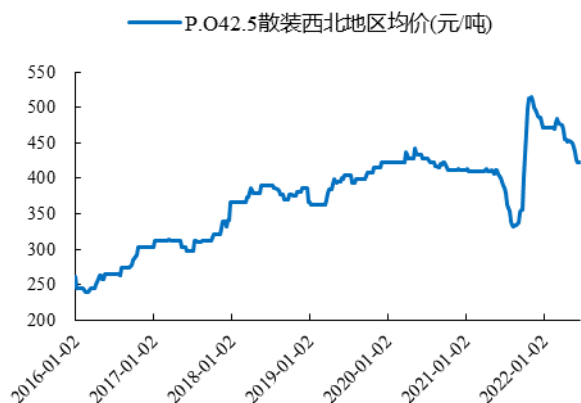
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图21: 本周贵州、云南地区熟料库存环比增加



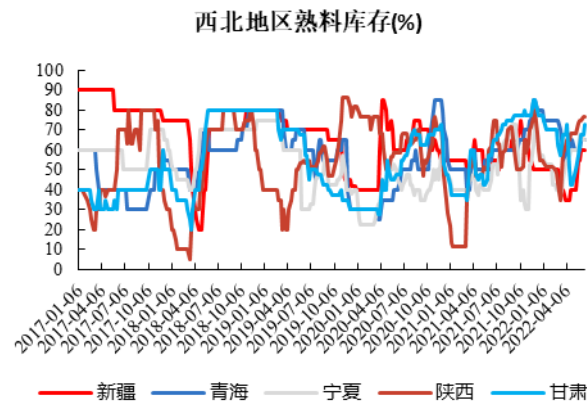
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图22: 本周西北地区水泥价格环比微涨 0.05%



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, 其余平稳

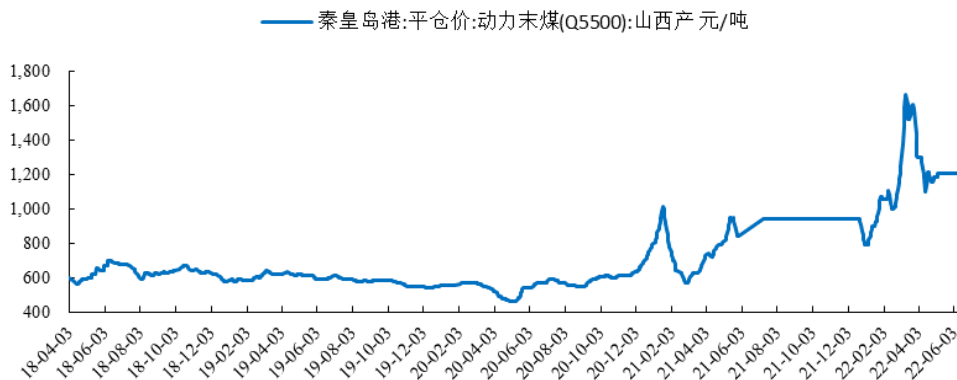


数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

2.2、主要原材料价格跟踪: 动力煤

截至 2022 年 6 月 17 日, 秦皇岛港动力煤平仓价(山西产 5500 卡)为 1205 元/吨, 环比持平。

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



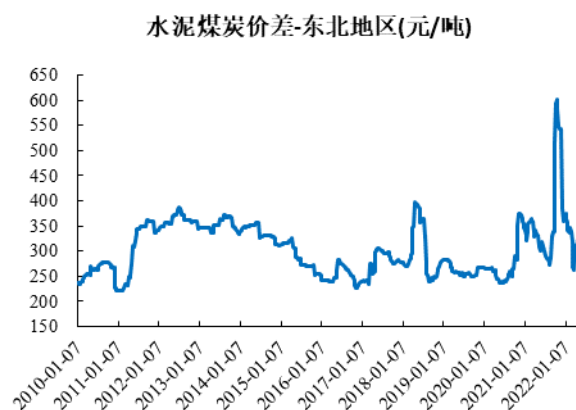
数据来源: Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比减少 4.27%



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减少 2.35%



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 1.42%



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减少 2.84%



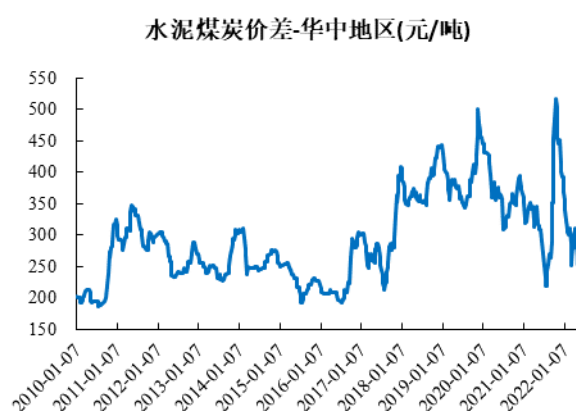
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 9.32%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 9.19%



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 6.21%


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回升 0.08%


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
			2022-06-17	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601992.SH	金隅集团	293	29.9	27.7	29.9	29.9	9.8	10.6	9.8	0.6
600720.SH	祁连山	94	9.0	11.6	12.7	12.7	10.4	8.1	7.5	1.2
002233.SZ	塔牌集团	106	15.4	19.4	21.0	21.0	6.9	5.5	5.1	0.9
000672.SZ	上峰水泥	146	21.6	24.8	27.8	27.8	6.7	5.9	5.3	1.8
000789.SZ	万年青	85	14.8	16.8	18.3	18.3	5.7	5.1	4.6	1.3
000401.SZ	冀东水泥	282	26.3	42.8	46.8	46.8	10.7	6.6	6.0	1.0
000877.SZ	天山股份	1042	134.7	135.2	148.6	148.6	7.7	7.7	7.0	1.3
600801.SH	华新水泥	377	53.0	61.3	70.9	70.9	7.1	6.2	5.3	1.5
600449.SH	宁夏建材	57	8.1	9.9	10.5	10.5	7.0	5.8	5.5	0.9
600585.SH	海螺水泥	1966	323.8	338.4	355.6	355.6	6.1	5.8	5.5	1.0

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：浮法玻璃弱势运行，光伏玻璃平稳运行

3.1、浮法玻璃：本周现货和期货价格下跌，全国库存增加

现货价格下跌。截至6月17日，浮法玻璃现货价格为1811.12元/吨，环比减少34.62元/吨，跌幅为1.88%。

期货价格微跌。截至6月17日，玻璃期货结算价（活跃合约）为1689元/吨，环比减少84元/吨，跌幅为4.74%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比下跌1.88%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

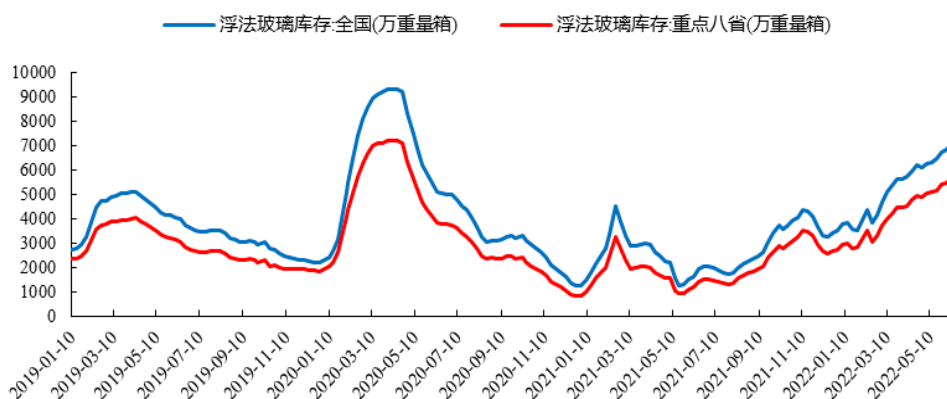
图34：本周玻璃期货价格环比微跌4.74%



数据来源：Wind、开源证券研究所

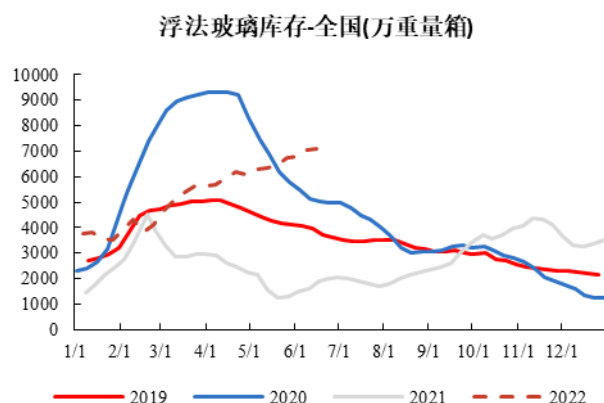
全国库存增加。截至6月16日，全国浮法玻璃库存为7104万重量箱，环比增加53万重量箱，涨幅为0.75%。重点八省库存为5675万重量箱，环比增加16万重量箱，涨幅为0.28%。

图35：全国浮法玻璃库存增加，环比增加53万重量箱，涨幅为0.75%

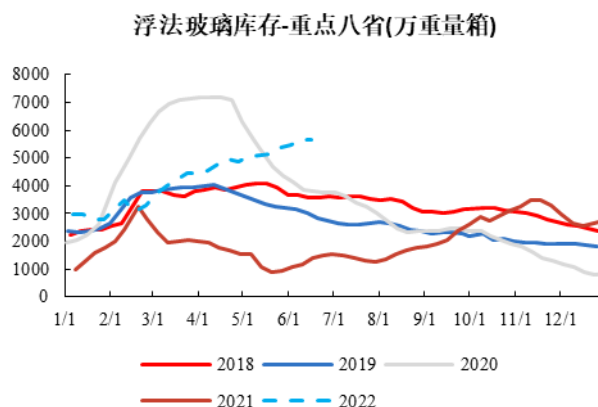


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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：本周全国浮法玻璃库存已至近四年高位


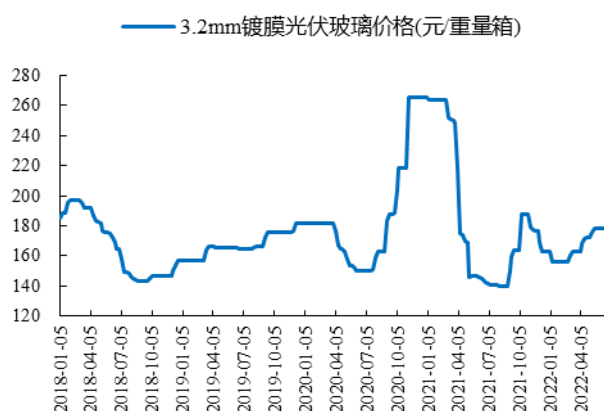
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图37：本周重点八省浮法玻璃库存已至近五年高位


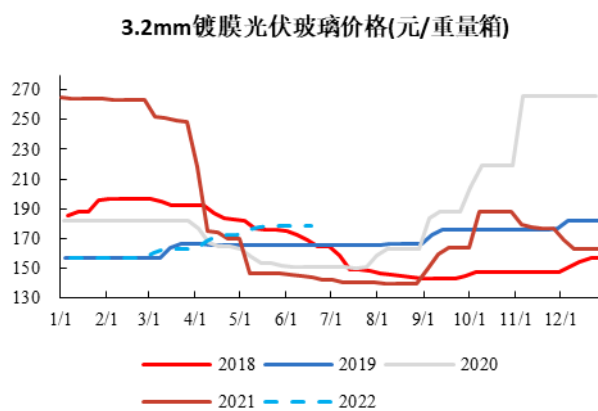
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.2、光伏玻璃：本周光伏玻璃价格环比持平

现货价格持平。截至6月17日，全国3.2mm镀膜光伏玻璃均价为178.13元/重量箱，环比持平。当前，光伏玻璃价格已经回升到近五年同期的较高水平。

图38：本周全国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3.2mm镀膜光伏玻璃价格已回升到近五年同期的较高水平


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：现货价格上涨、期货下跌，库存减少，开工负荷率回落1pct

现货价格上涨。截至6月17日，全国重质纯碱现货平均价格为3092.86元/吨，环比上涨28.57元/吨，涨幅为0.93%。

期货价格下跌。截至6月17日，纯碱期货结算价（活跃合约）为2860元/吨，环比减少164元/吨，降幅为5.42%。

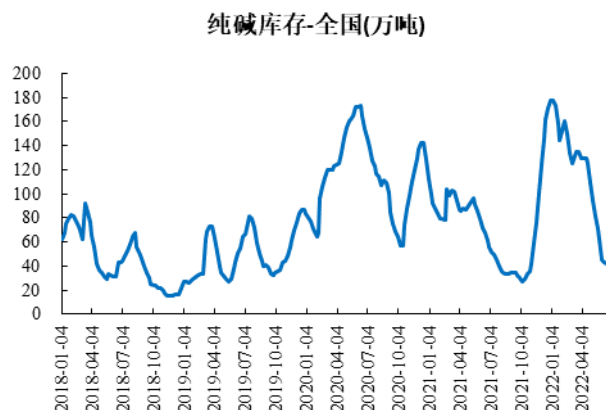
图40：本周全国重质纯碱平均价格环比上涨 0.93%


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

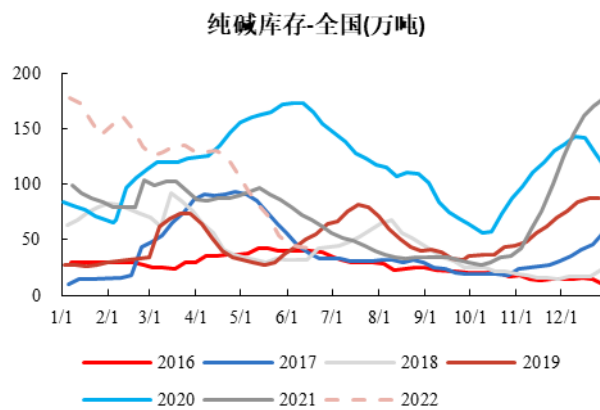
图41：本周纯碱期货结算价环比下降 5.42%


数据来源：Wind、开源证券研究所

库存减少，开工率回落 1 个百分点。截至 6 月 16 日，全国纯碱库存为 41.94 万吨，环比减少 2.65%；纯碱开工负荷率为 87%，环比减少 1 个百分点。

图42：本周纯碱库存环比下降 2.65%


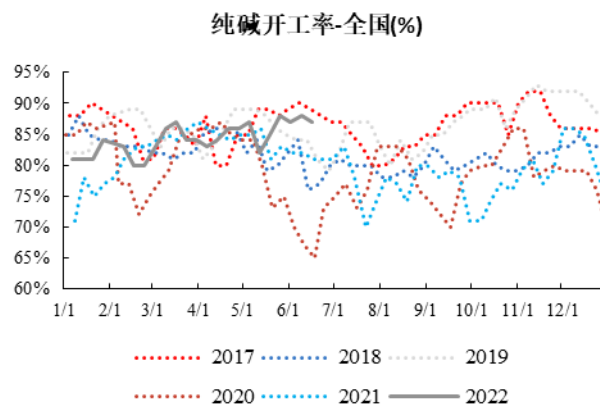
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图43：当前纯碱库存下降趋势明显，接近近七年底位


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落 1 个百分点


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图45：当前纯碱开工率已回升近 6 年高位


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.3.2、石油焦价格上涨，重油价格下跌，天然气价格保持平稳

石油焦价格上涨，重油价格下跌，天然气价格保持平稳。截至6月17日，全国石油焦平均价格为5836.25元/吨，环比增加25元，涨幅为0.43%；全国重油平均价格为5822.5元/吨，环比减少2.5元/吨，跌幅为0.04%；全国工业天然气价格为3.45元/立方米，环比持平。

图46：本周全国石油焦平均价环比上涨0.43%



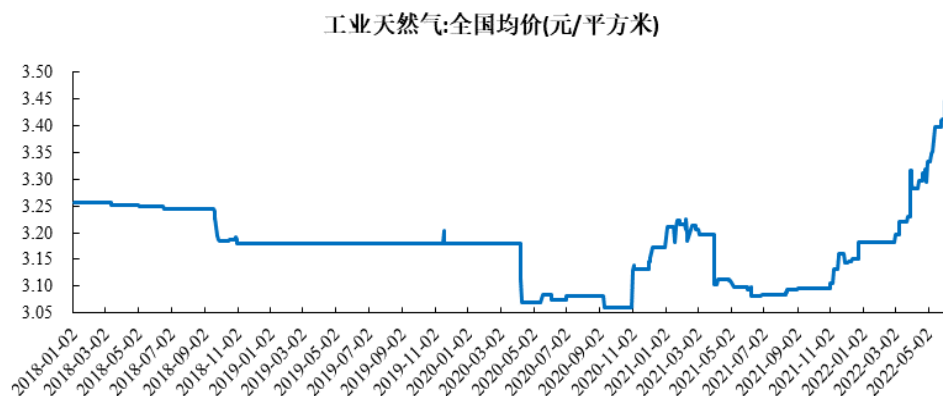
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：本周全国重油平均价环比减少0.04%



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

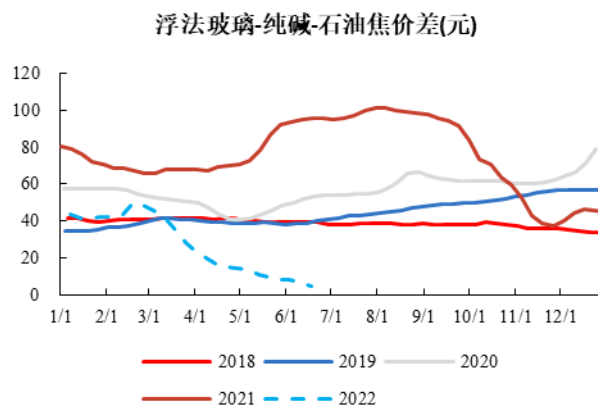
浮法玻璃盈利性下滑。截至 6 月 17 日，玻璃-纯碱-石油焦价差为 4.41 元/重量箱，环比减少 2.28 元/重量箱，跌幅为 34.1%；玻璃-纯碱-重油价差为 14.48 元/重量箱，环比减少 1.94 元/重量箱，跌幅为 11.82%；玻璃-纯碱-天然气价差为 25.36 元/重量箱，环比减少 1.82 元/重量箱，跌幅为 6.68%。

图49：本周浮法玻璃盈利性环比减少



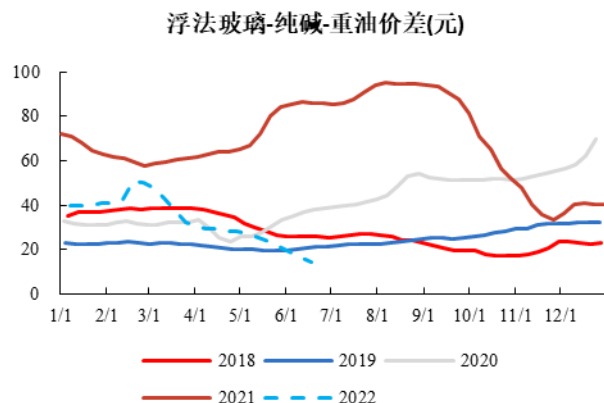
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图50：当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期



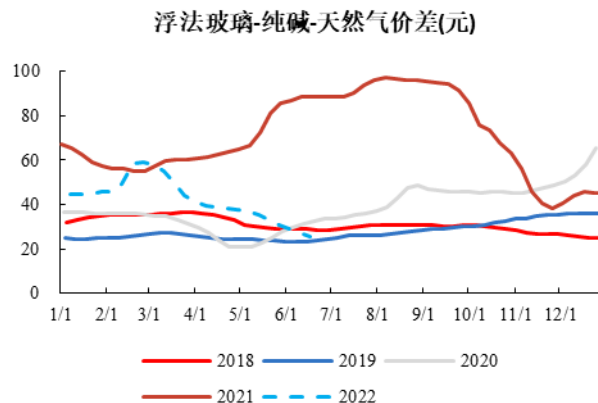
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图51：当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已至近五年低位



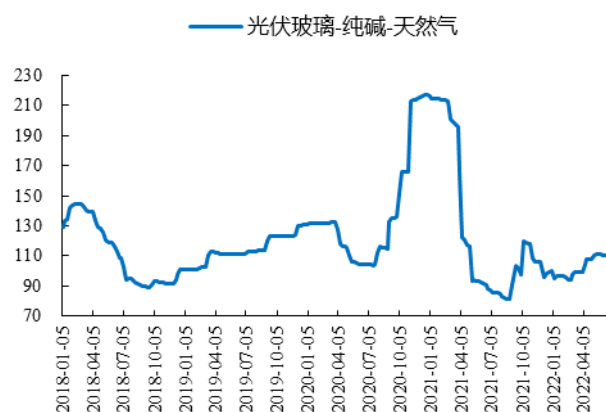
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图52：当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差已至近五年低位

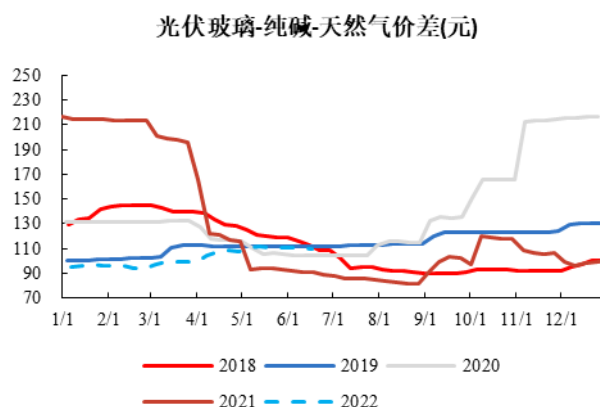


数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

光伏玻璃盈利微跌。截至 6 月 17 日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 109.97 元/重量箱，环比下降 0.11%，盈利能力持续修复至近五年同期的高位。

图53：本周光伏玻璃盈利环比微降 0.11%（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持续修复至近五年高位


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
			2022-06-17	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601865.SH	福莱特	881		17.2	29.7	41.1	51.3	29.7	21.4	7.2
000012.SZ	南玻A	216		13.4	22.4	29.9	16.1	9.6	7.2	1.8
600876.SH	洛阳玻璃	150		2.4	3.5	6.3	63.6	42.5	23.7	3.8
600586.SH	金晶科技	100		11.0	12.7	15.2	9.1	7.9	6.6	1.8
601636.SH	旗滨集团	317		38.9	37.1	44.3	8.2	8.5	7.2	2.7

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

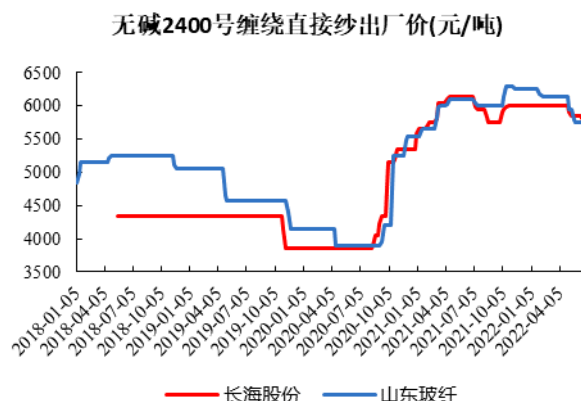
4、玻璃纤维板块：无碱纱价格稳中下调，电子纱价格偏强运行

4.1、玻璃纤维价格：无碱纱价格稳中下调，电子纱价格偏强运行

无碱纱市场价格稳中下调。本周无碱池窑粗纱市场价格稳中下调，整体行情表现偏弱。周内部分池窑厂主流产品报价有所松动，同时，合股纱价格成交亦存灵活空间。短期需求端仍表现偏淡，成交情况不及预期。截至 6 月 17 日，无碱 2400 号缠绕直接纱主流出厂价为 5750-5790 元/吨，环比减少 1.03%；喷射合股纱 2400tex 主流价为 9320-9700 元/吨，环比减少 2.92%；SMC 合股纱 2400tex 主流价为 8260-8600 元/吨，环比减少 2.82%。

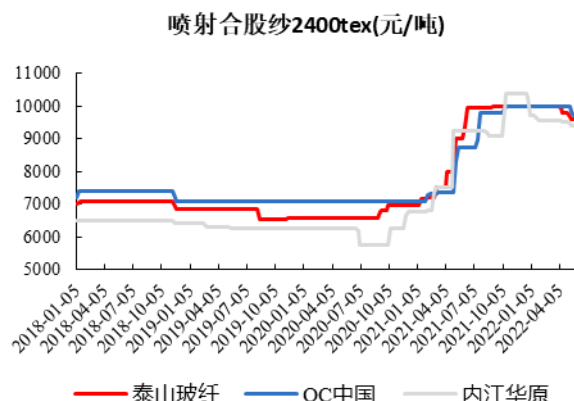
电子纱价格偏强运行。电子纱市场近期价格涨后趋稳，多数厂成交良好，短期需求多为下游少量备货，市场交投情绪尚可。现主流成交在 9500-9600 元/吨不等，环比基本稳定；电子布价格主流报价在 3.8 元/米上下，个别大户价格可谈。

图55：本周无碱2400号缠绕直接纱价格环比下降1.03%



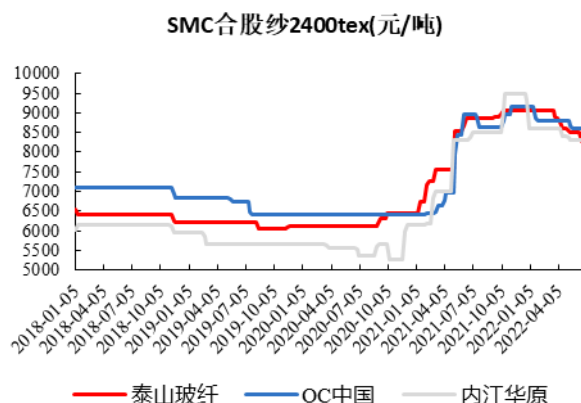
数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：本周喷射合股纱 2400tex 价格环比下降 2.92%



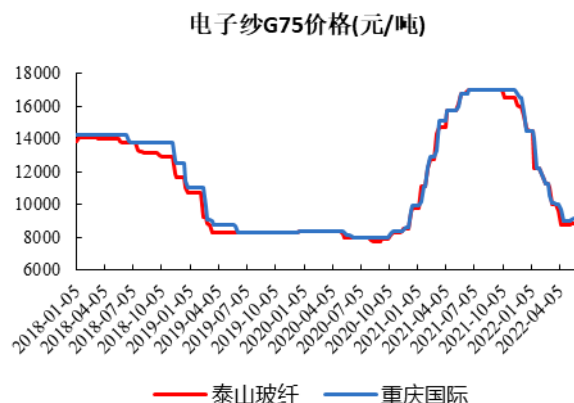
数据来源：Wind、开源证券研究所

图57：本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比下降 2.82%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图58：本周电子纱 G75 价格环比上涨



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
		2022-06-17	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022-06-17	
605006.SH	山东玻纤	65	5.8	7.0	8.1	11.2	9.3	8.0	2.7	
300196.SZ	长海股份	73	6.9	7.1	8.4	10.5	10.2	8.6	2.0	
603601.SH	再升科技	63	2.3	3.1	4.0	27.8	20.3	16.0	3.2	
600176.SH	中国巨石	662	68.0	64.0	70.4	9.7	10.3	9.4	2.9	
002080.SZ	中材科技	417	35.3	38.2	42.7	11.8	10.9	9.8	3.0	

数据来源：Wind、开源证券研究所

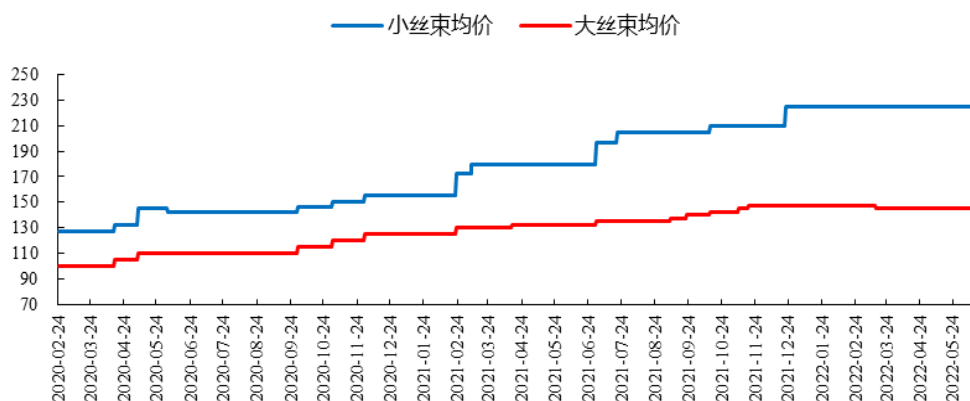
注：除中材科技外，以上其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、碳纤维板块：本周碳纤维价格、盈利性环比回落

5.1、碳纤维价格环比下降，开工率环比持平，盈利性环比回落

大、小丝束价格环比下降。截至6月17日，全国小丝束碳纤维平均价格为220元/千克，环比减少5元/千克，跌幅为2.22%；全国大丝束碳纤维平均价格为143元/千克，环比减少2元/千克，跌幅为1.38%。

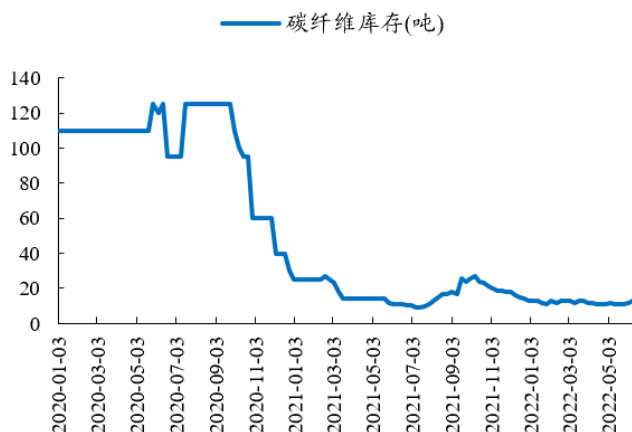
图59：本周全国大、小丝束碳纤维价格保持稳定（元/千克）



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

开工率环比基本持平。截至6月10日，全国碳纤维库存为13吨，环比增加1吨，涨幅为8.33%；截至6月17日，碳纤维企业开工率为72.68%，环比基本持平。当前，库存及开工率均小于2021年同期。

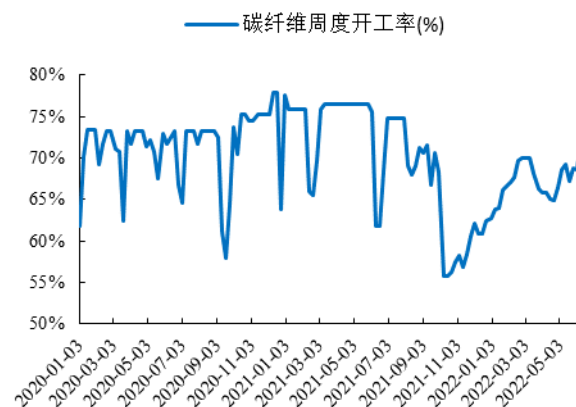
图60：截至6月10日，全国碳纤维库存为13吨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

注：本周库存数据停更。

图61：本周碳纤维企业开工率环比基本持平



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

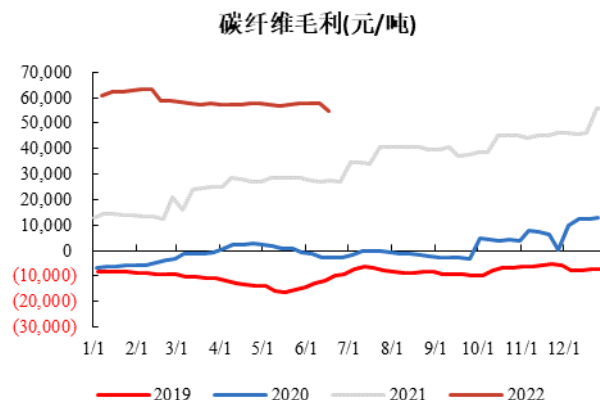
盈利性回落。截至6月17日，碳纤维毛利为54511.11元/吨，环比下降5.98%。受益于下游需求旺盛，碳纤维价格维持高位，盈利能力远超往年同期。

图62：本周碳纤维毛利环比下降5.98%



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
		2022-06-17	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022-06-17
836077.BJ	吉林碳谷	185	4.2	7.0	9.6	44.7	26.5	19.2	18.2
000420.SZ	吉林化纤	110	-2.1	0.9	3.8	-52.5	124.5	29.3	3.8
300777.SZ	中简科技	199	2.6	4.9	7.0	76.5	40.7	28.4	5.9
600688.SH	上海石化	363	10.4	20.5	24.8	34.8	17.7	14.6	1.2
300699.SZ	光威复材	283	7.5	9.6	12.2	37.9	29.4	23.3	6.9

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的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

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

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

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