

建筑材料

2022 年 07 月 03 日

地产基建稳增长政策持续加码，基本面筑底企稳

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

薛磊（联系人）

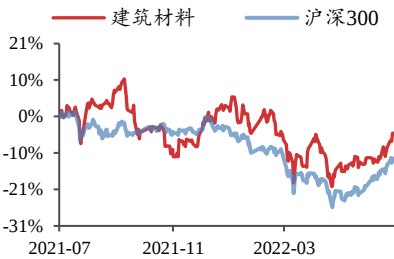
zhangxucheng@kysec.cn

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-地产销售改善明显，基本面有望迎来拐点》-2022.6.26

《行业周报-稳增长政策效果初显，基建地产链预期向好》-2022.6.19

《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

● 地产基建稳增长政策持续加码，基本面筑底企稳

6月29日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议决定发行金融债券等筹资3000亿元用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金，但不超过全部资本金的50%。6月30日，住建部、国家发改委召开视频会议，部署各地尽快启动实施并加快推进城市燃气管道等老化更新改造工作。根据专项债券信息网披露，截至2022年7月3日，2022年新增专项债发行规模为3.31万亿，占目标值的90.81%，2022年下半年基建投资将持续发力，同时在信贷融资、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。2022年6月20至6月26日，十大城市商品房成交面积为328.8万平方米，同比增速达18.64%；存销比为33.34%，位于6年来较低水平，一二线城市率先进入复苏通道；6月24日，中国人民银行货币政策委员会2022年第二季度例会强调持续促进房地产市场健康发展和良性循环。房地产稳增长政策持续发力，叠加城镇老旧小区改造进度加速，房地产市场有望持续回暖。原材料价格持续高位震荡，消费建材企业产品提价存在一定的滞后性，议价能力较高、渠道布局多样性且品牌优势突出的消费建材企业将受益，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27日至7月1日）建筑材料指数上涨4.36%，沪深300指数上涨1.64%，建筑材料指数跑赢沪深300指数2.72个百分点。近三个月来，沪深300指数上涨4.46%，建筑材料指数上涨4.25%，建材板块跑输沪深300指数0.20个百分点。近一年来，沪深300指数下跌12.09%，建筑材料指数下跌4.11%，建材板块跑赢沪深300指数7.99个百分点。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至7月1日，全国P.O42.5散装水泥均价384.23元/吨，环比减少1.92%；水泥-煤炭价差为225.24元/吨，环比下降4.20%。截至6月30日，全国熟料库容比74.62%，环比增加0.62%。
- **玻璃**：截至7月1日，全国浮法玻璃现货均价1773.03元/吨，环比减少17.41元/吨，跌幅为0.97%；光伏玻璃均价为177.08元/重量箱，环比下降0.58%；浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为1.51元/重量箱，环比下降49.52%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为11.21元/重量箱，环比下降9.23%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为21.82元/重量箱，环比下降5.76%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为108.65元/重量箱，环比微降1.05%。
- **玻璃纤维**：截至7月1日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为5750元/吨，SMC合股纱2400tex主流价为7900-8650元/吨，喷射合股纱2400tex主流价为8900-9600元/吨。
- **碳纤维**：截至7月1日，全国小丝束碳纤维均价为220元/千克，环比持平；大丝束均价为143元/千克，环比持平；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，环比持平。

● **风险提示**：原材料价格大幅上涨；经济增速下行风险；国内房地产政策趋严

目 录

1、 市场行情每周回顾：本周上涨 4.36%，跑赢沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块上涨 4.36%，跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 14.0，PB 为 2.05	6
2、 水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比增加	7
2.1、 基本面跟踪：全国各地价格普遍回落，熟料库存环比增加	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	13
3、 玻璃板块：浮法玻璃弱势运行，光伏玻璃环比下降	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下降	14
3.3、 主要原材料价格跟踪	15
3.3.1、 重质纯碱：现货价格持平、期货上涨，库存减少，开工负荷率持平	15
3.3.2、 石油焦价格环比上升，重油价格环比下跌，天然气价格环比持平	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	19
4、 玻璃纤维板块：无碱喷射合股纱价格下调，电子纱价格平稳运行	19
4.1、 玻璃纤维价格：无碱喷射合股纱价格下调，电子纱价格平稳运行	19
4.2、 玻纤板块上市企业估值跟踪	20
5、 碳纤维板块：本周碳纤维价格、开工率环比持平，盈利能力环比下降	21
5.1、 碳纤维价格、开工率环比持平，盈利能力环比下降	21
5.2、 碳纤维板块上市企业估值跟踪	22
6、 消费建材板块：原材料价格环比下降，呈现高位震荡趋势	22
6.1、 原材料价格跟踪：消费建材主要原材料价格环比下降	22
6.2、 公司公告	23
6.3、 行业动态	25
6.4、 消费建材板块上市企业估值跟踪	26
7、 风险提示	26

图表目录

图 1： 本周建材板块跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点	5
图 2： 近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 0.20pct	5
图 3： 近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 7.99pct	5
图 4： 近一周，除玻璃制造、碳纤维、改性塑料外，建材其他子行业均上涨	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 14.0 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 2.05 倍，位列 A 股全行业第十八位	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 1.92%	8
图 9： 本周全国熟料库存环比上涨 0.62%	8
图 10： 本周东北地区水泥价格环比下跌 4.15%	8
图 11： 本周黑龙江熟料库存环比上升，其余保持平稳	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比下跌 1.71%	8
图 13： 本周河北、山西、北京熟料库存环比上升，内蒙古平稳	8

图 14: 本周华东地区水泥价格环比下跌 1.51%	9
图 15: 本周安徽熟料库存环比下降, 其余保持平稳	9
图 16: 本周华南地区水泥价格持平	9
图 17: 本周广东、广西熟料库存保持平稳	9
图 18: 本周华中地区水泥价格环比下降 0.54%	9
图 19: 本周湖南熟料库存环比下降, 其余保持平稳	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比下降 3.31%	10
图 21: 本周四川熟料库存环比增加, 其余保持平稳	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比下降 2.17%	10
图 23: 本周宁夏熟料库存环比增加, 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 1245 元/吨, 环比增长 3.32%	11
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比减少 4.20%	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比减少 7.88%	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比下降 3.39%	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比减少 3.60%	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 0.97%	12
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 2.30%	12
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比下降 6.90%	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比下降 4.44%	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.97%	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比下跌 1.21%	13
图 35: 全国浮法玻璃库存增加, 环比增加 77 万重量箱, 涨幅为 1.09%	14
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下降 0.58%	15
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	15
图 40: 本周全国重质纯碱平均价持平	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比上涨 2.52%	15
图 42: 本周纯碱库存环比下降 16.55%	16
图 43: 当前纯碱库存下降趋势明显, 接近近七年低位	16
图 44: 本周纯碱开工率环比持平	16
图 45: 当前纯碱开工率已回升近 6 年高位	16
图 46: 本周全国石油焦平均价环比增长 0.71%	17
图 47: 本周全国重油平均价环比下降 0.35%	17
图 48: 本周全国工业天然气价格环比持平	17
图 49: 本周浮法玻璃盈利性环比减少	18
图 50: 当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期	18
图 51: 当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已至近五年低位	18
图 52: 当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差已至近五年低位	18
图 53: 本周光伏玻璃盈利环比微降 1.05% (元/重量箱)	19
图 54: 当前光伏玻璃盈利能力持续修复至近五年高位	19
图 55: 本周无碱 2400 号缠绕直接纱价格环比持平	20
图 56: 本周喷射合股纱 2400tex 价格环比下降	20
图 57: 本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比上升	20
图 58: 本周电子纱 G75 价格环比持平	20

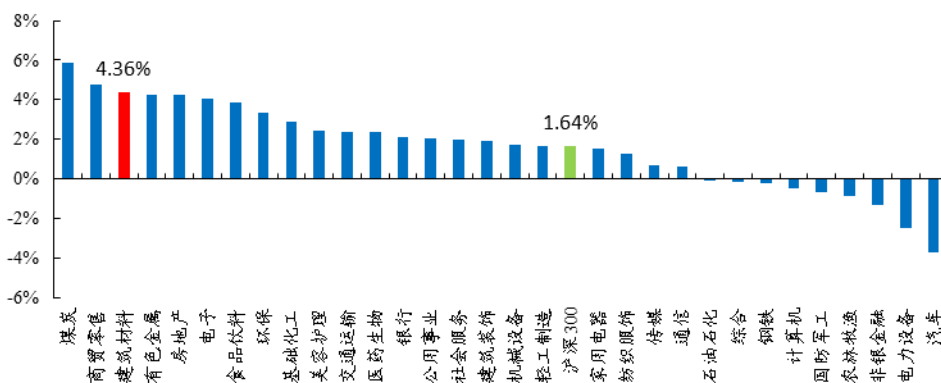
图 59: 本周全国大、小丝束碳纤维价格保持稳定 (元/千克)	21
图 60: 截至 6 月 10 日, 全国碳纤维库存为 13 吨	21
图 61: 本周碳纤维企业开工率环比基本持平	21
图 62: 本周碳纤维毛利环比下降	22
图 63: 当前碳纤维盈利能力远超往年同期	22
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	13
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	19
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	20
表 4: 碳纤维板块上市企业估值跟踪	22
表 5: 丙烯酸、聚酯瓶片、聚氯乙烯 PVC、聚丙烯 PP 价格环比下跌 (2022/7/1, 元/吨)	23
表 6: 消费建材板块上市企业估值跟踪	26

1、市场行情每周回顾：本周上涨 4.36%，跑赢沪深 300

1.1、行情：本周建材板块上涨 4.36%，跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点

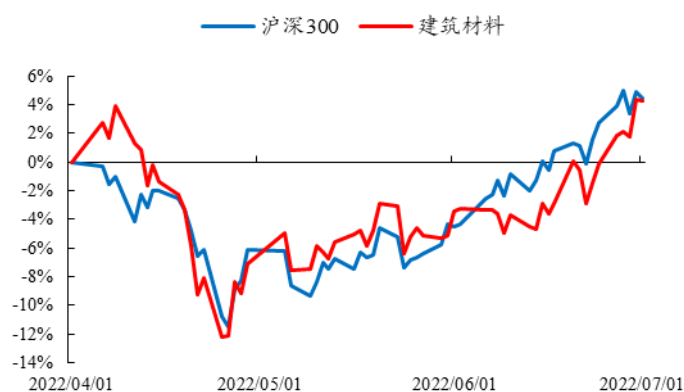
本周（2022 年 6 月 27 日—7 月 1 日）建筑材料指数上涨 4.36%，沪深 300 指数上涨 1.64%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 4.46%，建筑材料指数上涨 4.25%，建材板块跑输沪深 300 指数 0.20 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 12.09%，建筑材料指数下跌 4.11%，建材板块跑赢沪深 300 指数 7.99 个百分点。

图1：本周建材板块跑赢沪深 300 指数 2.72 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 0.20pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

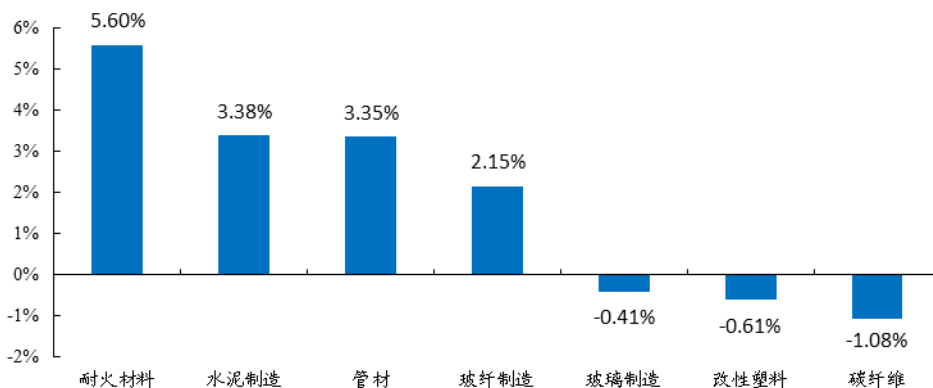
图3：近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 7.99pct



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：耐火材料（+5.60%）、水泥制造（+3.38%）、管材（+3.35%）、玻纤制造（+2.15%）、玻璃制造（-0.41%）、改性塑料（-0.61%）、碳纤维（-1.08%）。

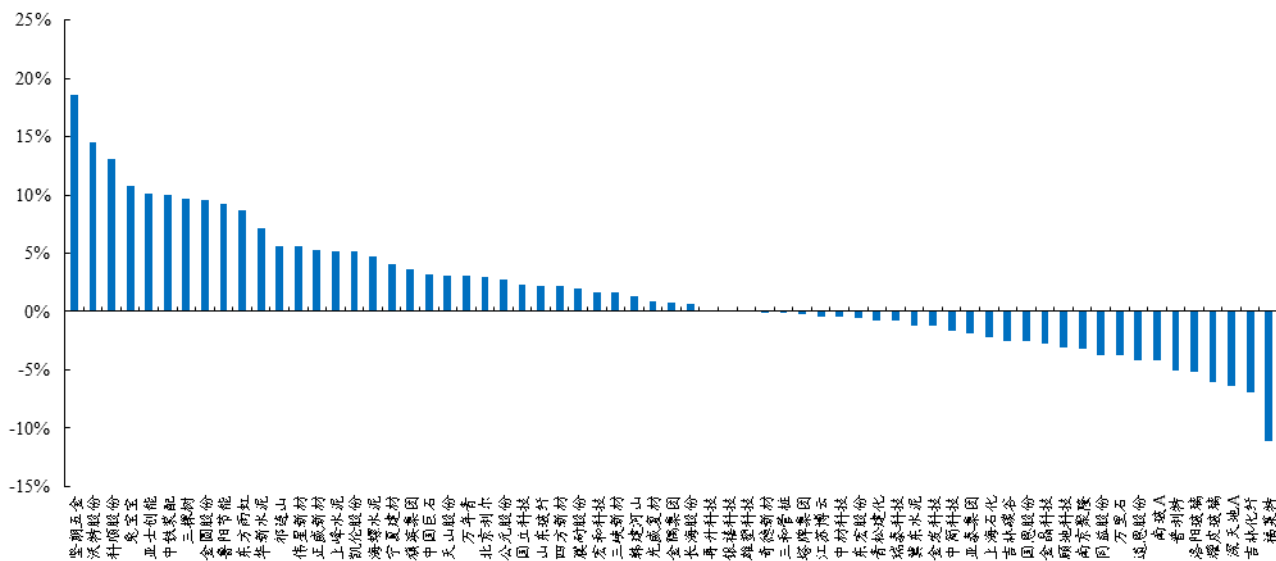
图4：近一周，除玻璃制造、碳纤维、改性塑料外，建材其他子行业均上涨



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：坚朗五金（+18.54%）、沃特股份（+14.47%）、科顺股份（+13.13%）、兔宝宝（+10.79%）、亚士创能（+10.11%）；跌幅前五的公司为：福莱特（-11.10%）、吉林化纤（-6.96%）、深天地 A（-6.33%）、耀皮玻璃（-6.07%）、洛阳玻璃（-5.19%）。

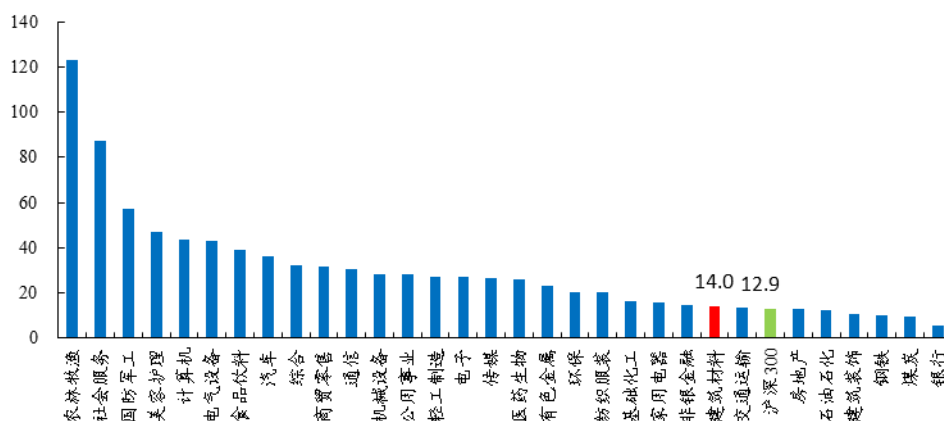
图5：本周主要建材上市公司涨多跌少（%）



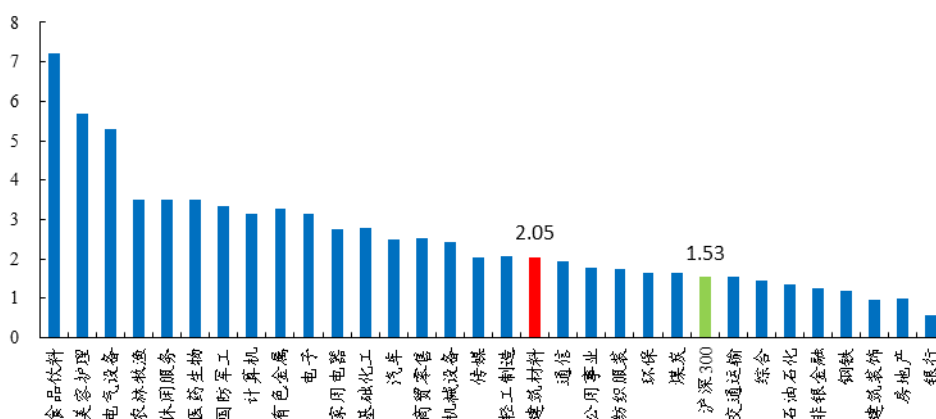
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 14.0，PB 为 2.05

截至 2022 年 7 月 1 日，根据 PE（TTM）剔除异常值（负值）后，建材板块平均市盈率 PE 为 14.0 倍，位列 A 股全行业倒数第八位；市净率 PB 为 2.05 倍，位列 A 股全行业第十八位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 14.0 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 2.05 倍，位列 A 股全行业第十八位


数据来源：Wind、开源证券研究所

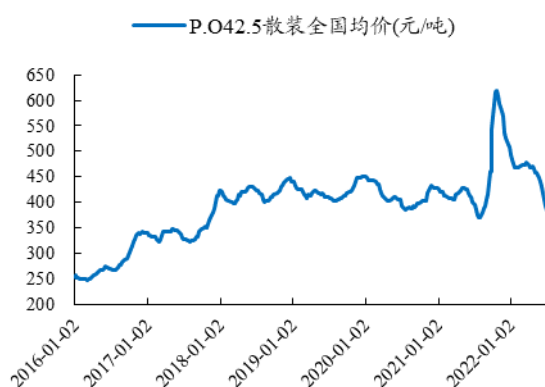
2、水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比增加

2.1、基本面跟踪：全国各地价格普遍回落，熟料库存环比增加

截至 2022 年 6 月 30 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 384.23 元/吨，周环比下跌 1.92%。全国各地价格普遍回落，分区域来看：东北（-4.15%）、华北（-1.71%）、华东（-1.51%）、华南（-0%）、华中（-0.54%）、西南（-3.31%）、西北（-2.17%）。其中，沈阳、长春、哈尔滨、呼和浩特、天津、上海、南京、杭州、福州、南昌、济南、武汉、长沙、郑州、重庆、贵阳、昆明、西安、银川等地价格环比下调 1.5-42 元/吨不等；全国范围内不存在平均价格环比上涨的省份。

截至 6 月 30 日，全国熟料库容比达 74.62%，环比上涨 0.62%。黑龙江、河北、山西、北京、四川、宁夏等地区库容比上升，上涨区间为 1.67%-6.66%，安徽、湖南库容比分别环比下降 2.5%、10%，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 1.92%



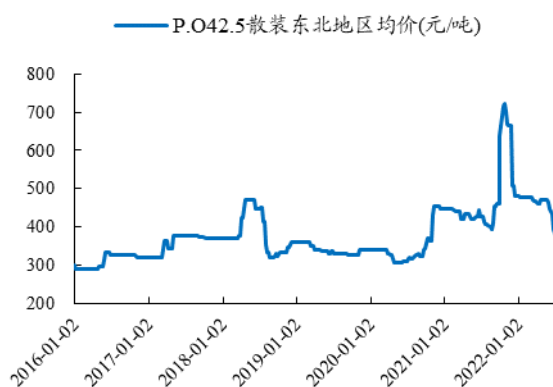
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图9：本周全国熟料库存环比上涨 0.62%



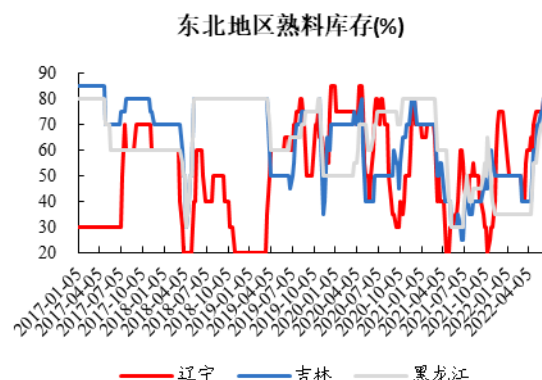
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格环比下跌 4.15%



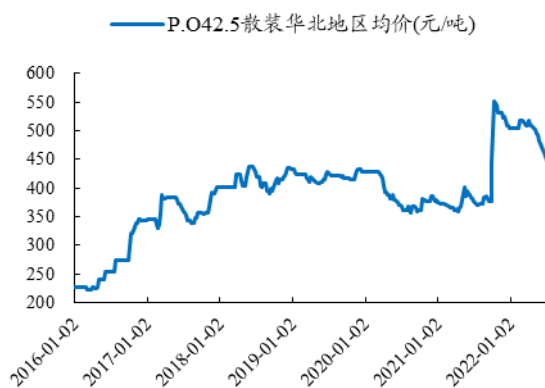
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周黑龙江熟料库存环比上升，其余保持平稳



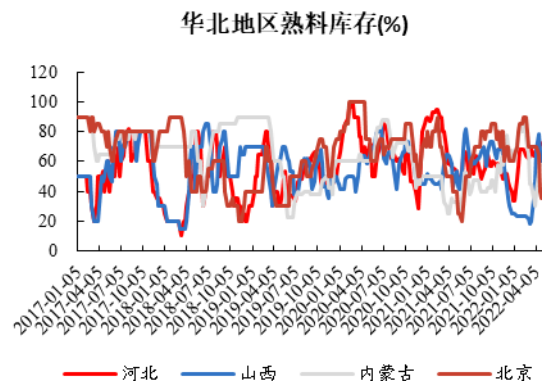
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下跌 1.71%



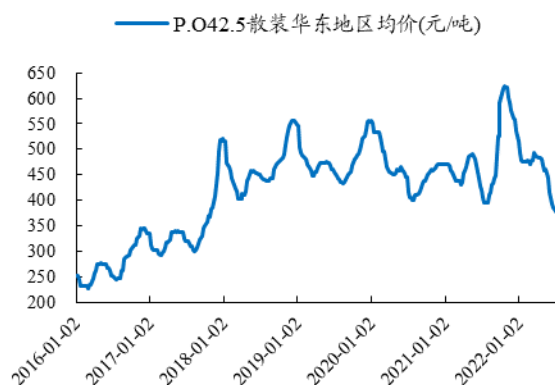
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周河北、山西、北京熟料库存环比上升，内蒙古平稳



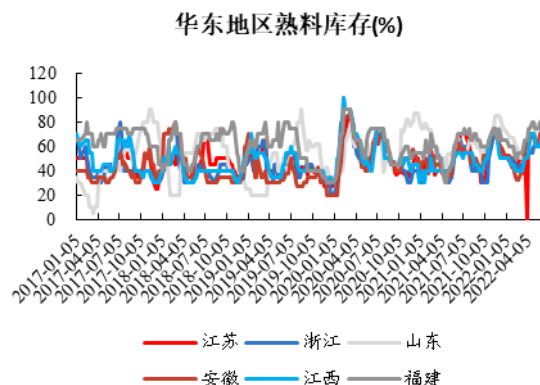
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14：本周华东地区水泥价格环比下跌 1.51%



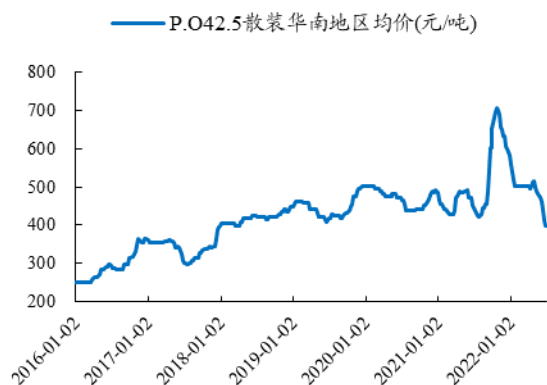
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图15：本周安徽熟料库存环比下降，其余保持平稳



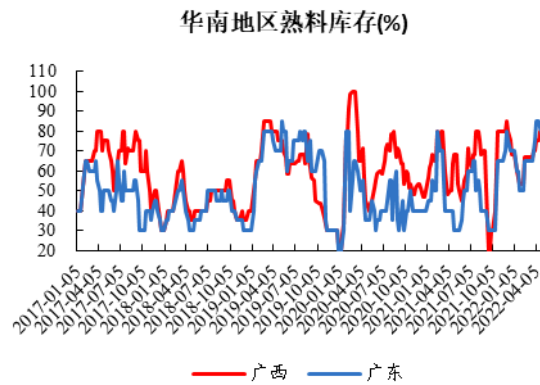
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图16：本周华南地区水泥价格持平



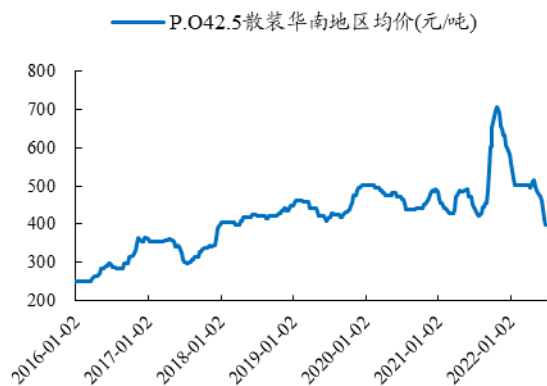
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图17：本周广东、广西熟料库存保持平稳



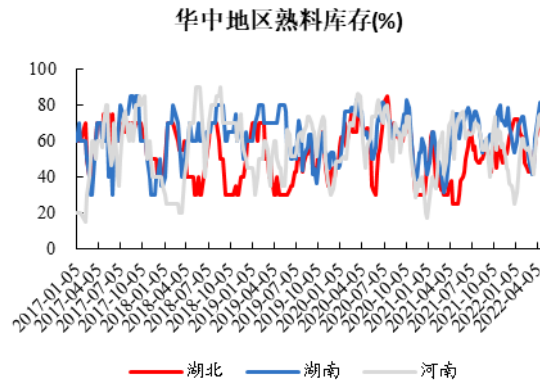
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图18：本周华中地区水泥价格环比下降 0.54%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图19：本周湖南熟料库存环比下降，其余保持平稳



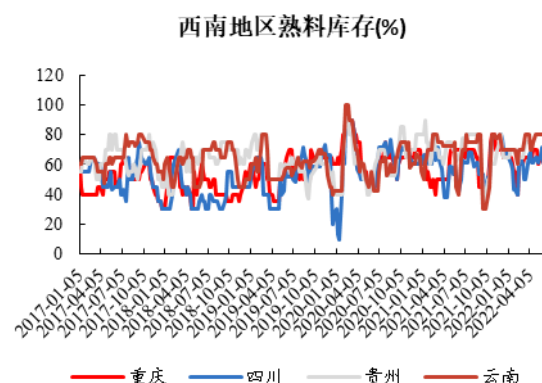
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图20：本周西南地区水泥价格环比下降 3.31%



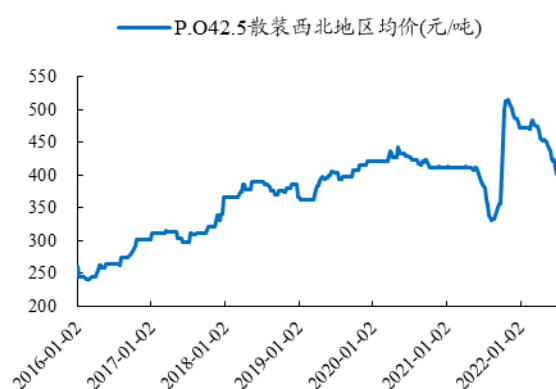
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图21：本周四川熟料库存环比增加，其余保持平稳



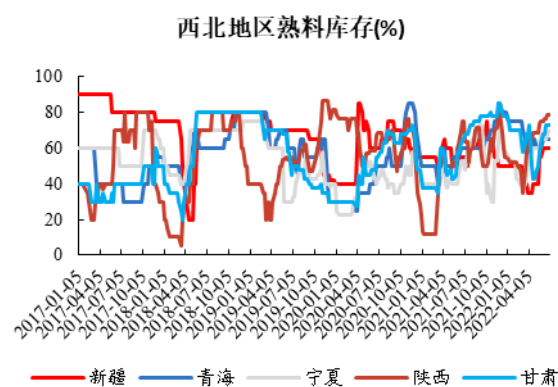
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格环比下降 2.17%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周宁夏熟料库存环比增加，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 7 月 1 日，秦皇岛港动力煤平仓价（山西产 5500 卡）为 1245 元/吨，环比增幅为 3.32%。

图24：本周秦皇岛港动力煤平仓价(山西产 5500 卡)为 1245 元/吨，环比增长 3.32%



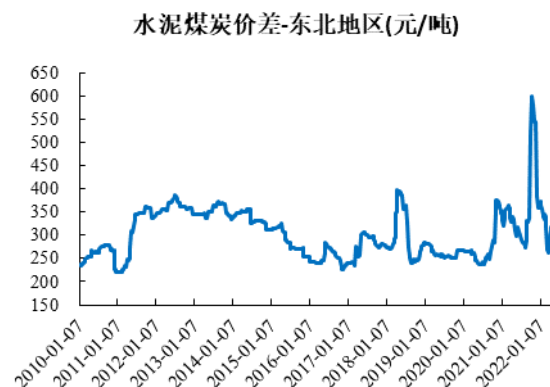
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比减少 4.20%



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 7.88%



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 3.39%



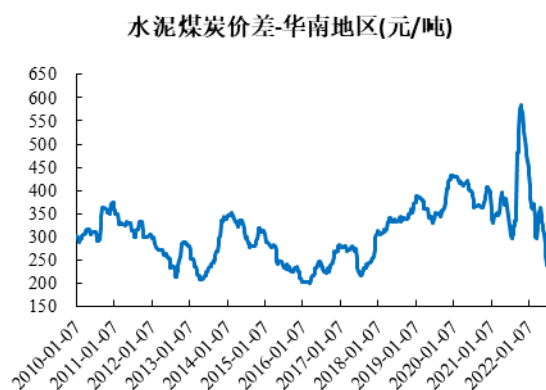
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28：本周华东地区水泥煤炭价差环比减少 3.60%



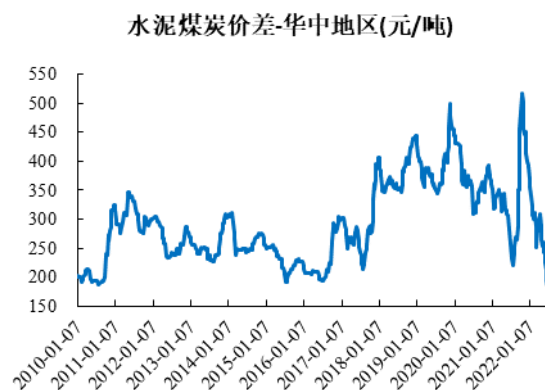
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 0.97%



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 2.30%



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 6.90%



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 4.44%



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
		2022-07-01	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022-07-01	
601992.SH	金隅集团	296	29.9	27.7	29.9	9.9	10.7	9.9	0.6	
600720.SH	祁连山	96	9.0	11.6	12.7	10.6	8.3	7.6	1.2	
002233.SZ	塔牌集团	106	15.4	19.4	21.0	6.9	5.4	5.0	0.9	
000672.SZ	上峰水泥	153	21.6	24.2	27.5	7.1	6.3	5.6	1.9	
000789.SZ	万年青	88	14.8	16.2	18.0	5.9	5.4	4.9	1.3	
000401.SZ	冀东水泥	280	26.3	42.8	46.8	10.7	6.5	6.0	1.0	
000877.SZ	天山股份	1088	134.7	130.0	148.9	8.1	8.4	7.3	1.4	
600801.SH	华新水泥	408	53.0	60.4	69.9	7.7	6.8	5.8	1.6	
600449.SH	宁夏建材	59	8.1	9.9	10.5	7.2	5.9	5.6	0.9	
600585.SH	海螺水泥	1884	323.8	332.5	351.6	5.8	5.7	5.4	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：浮法玻璃弱势运行，光伏玻璃环比下降

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 2022 年 6 月 25 日，浮法玻璃现货价格为 1773.03 元/吨，环比减少 17.41 元/吨，跌幅为 0.97%。

期货价格微跌。截至 2022 年 7 月 1 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1627 元/吨，环比减少 20 元/吨，跌幅为 1.21%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.97%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

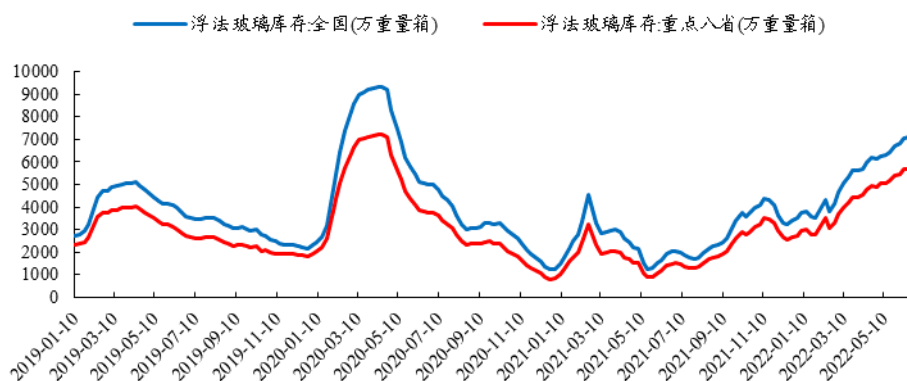
图34：本周玻璃期货价格环比下跌 1.21%



数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存增加。截至 2022 年 6 月 30 日，全国浮法玻璃库存为 7129 万重量箱，环比增加 77 万重量箱，涨幅为 1.09%。重点八省库存为 5726 万重量箱，环比增加 102 万重量箱，涨幅为 1.81%。

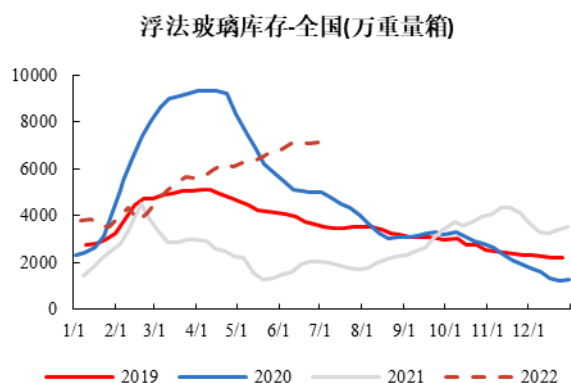
图35：全国浮法玻璃库存增加，环比增加 77 万重量箱，涨幅为 1.09%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

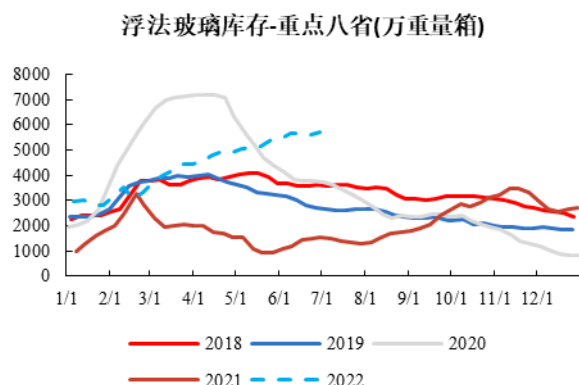
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

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下降

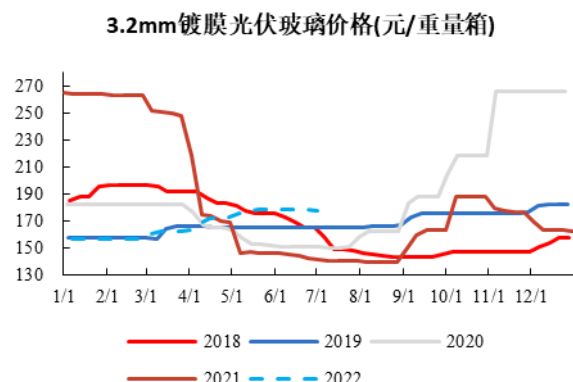
现货价格环比下降。截至 7 月 1 日，全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 177.08 元/重量箱，环比下降 0.58%。当前，光伏玻璃价格已经回升到近五年同期的较高水平。

图38：本周全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比下降 0.58%



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：现货价格持平、期货上涨，库存减少，开工负荷率持平

现货价格持平。截至7月1日，全国重质纯碱现货平均价格为3100元/吨，环比持平。

期货价格上涨。截至7月1日，纯碱期货结算价（活跃合约）为2803元/吨，环比增加69元/吨，增幅为2.52%。

图40：本周全国重质纯碱均价持平



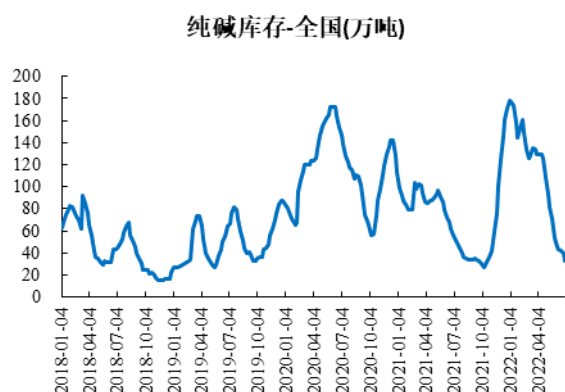
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周纯碱期货结算价环比上涨 2.52%

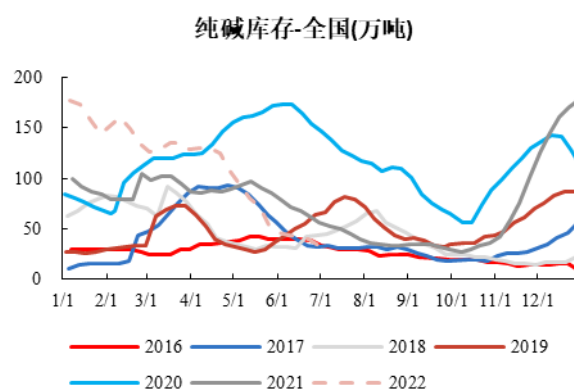


数据来源：Wind、开源证券研究所

库存减少，开工率环比持平。截至6月30日，全国纯碱库存为32.97万吨，环比降低16.55%；纯碱开工负荷率为83%，环比持平。

图42：本周纯碱库存环比下降 16.55%


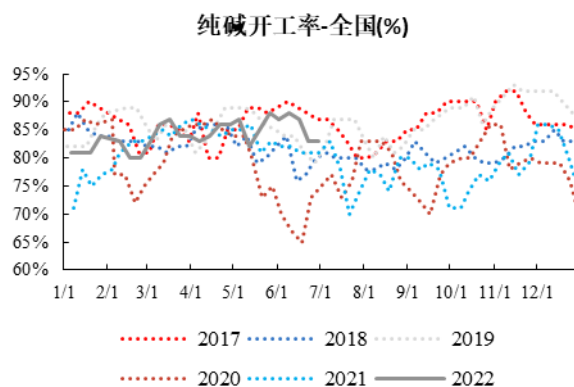
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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持平

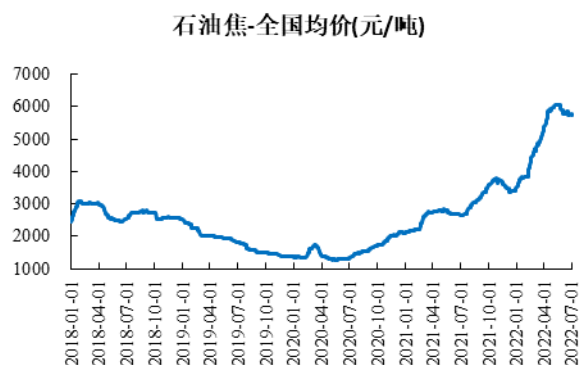

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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、石油焦价格环比上升，重油价格环比下跌，天然气价格环比持平

石油焦价格环比上升，重油价格环比下跌，天然气价格环比持平。截至7月1日，全国石油焦平均价格为5789.69元/吨，环比上涨40.69元，涨幅为0.71%；全国重油平均价格为5765.00元/吨，环比减少20元/吨，跌幅为0.35%；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增长 0.71%


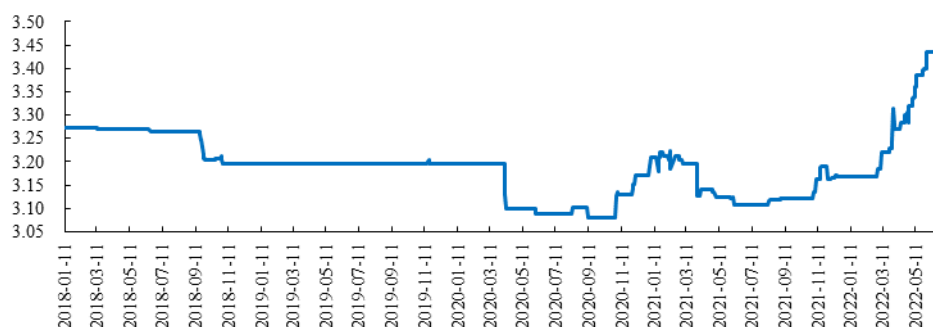
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：本周全国重油平均价环比下降 0.35%


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

工业天然气:全国均价(元/平方米)

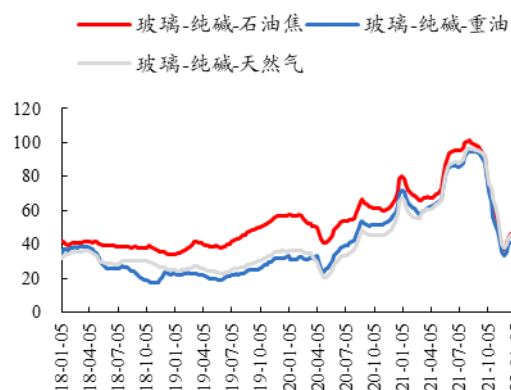


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

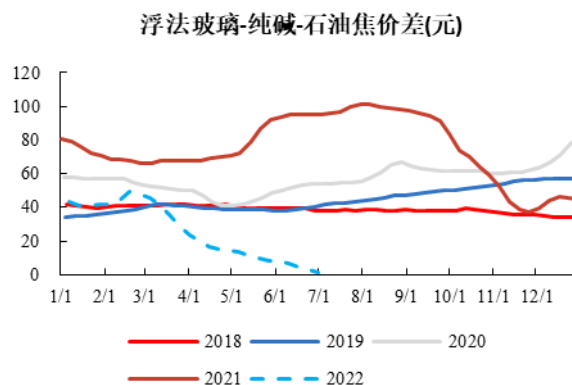
浮法玻璃盈利性下滑。截至7月1日,玻璃-纯碱-石油焦价差为 1.51 元/重量箱,环比减少 1.48 元/重量箱,跌幅为 49.52%;玻璃-纯碱-重油价差为 11.21 元/重量箱,环比减少 1.14 元/重量箱,跌幅为 9.23%;玻璃-纯碱-天然气价差为 21.82 元/重量箱,环比减少 1.33 元/重量箱,跌幅为 5.76%。

图49：本周浮法玻璃盈利性环比减少



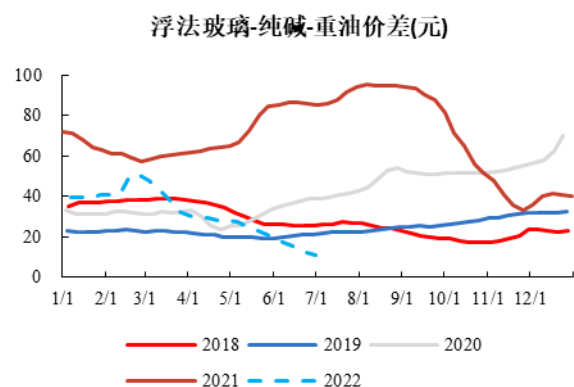
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图50：当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期



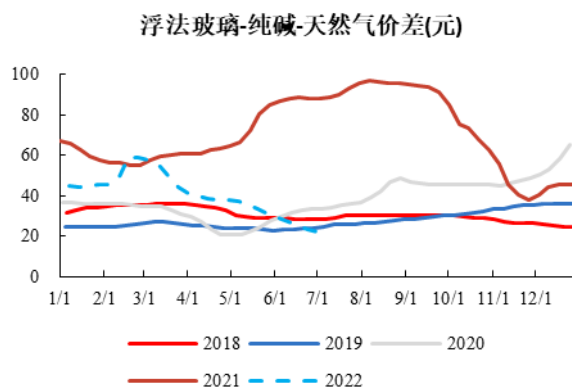
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图51：当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已至近五年低位



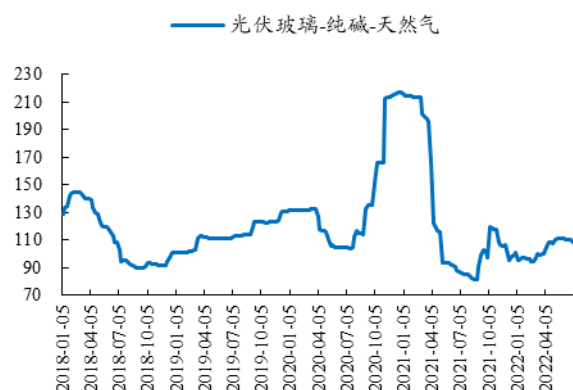
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图52：当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差已至近五年低位

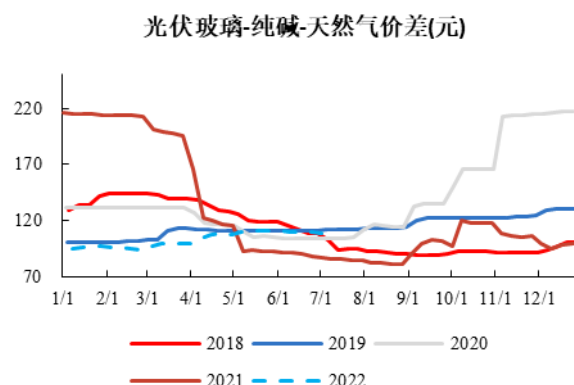


数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

光伏玻璃盈利微跌。截至7月1日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为108.65元/重量箱，环比下降1.05%，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 1.05%（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		
			2022-07-01	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
601865.SH	福莱特	789		17.2	29.6	41.1	45.9	26.7	19.2
000012.SZ	南玻A	224		13.4	22.8	30.7	16.7	9.8	7.3
600876.SH	洛阳玻璃	157		2.4	3.6	6.2	66.5	43.4	25.2
600586.SH	金晶科技	106		11.0	12.7	15.2	9.6	8.3	7.0
601636.SH	旗滨集团	341		38.9	35.7	43.4	8.8	9.5	7.9

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

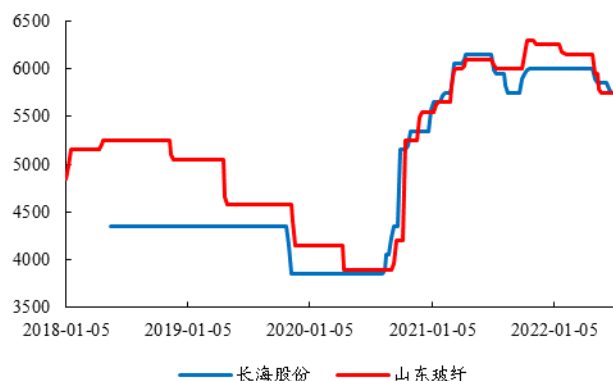
4、玻璃纤维板块：无碱喷射合股纱价格下调，电子纱价格平稳运行

4.1、玻璃纤维价格：无碱喷射合股纱价格下调，电子纱价格平稳运行

无碱喷射合股纱市场价格小幅小降，无碱 SMC 合股纱小幅环比增长。本周无碱 2400 号缠绕直接纱主流出厂价为 5750 元/吨，环比持平；无碱喷射合股纱 2400tex 主流出厂价为 8900-9600 元/吨，环比小幅下降；无碱 SMC 合股纱 2400tex 主流出厂价为 8650-7900 元/吨，环比小幅增长。

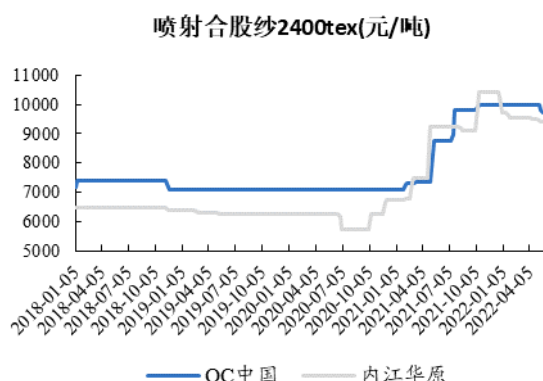
电子纱市场平稳运行。电子纱市场近期成交尚可，多数厂月上旬谈定合同价格后，近期价格调整预期不大。供应端来看，近期个别新产线点火，但实际产量暂无明显增加，短期来看厂家问价情绪明显。截至 2022 年 7 月 1 日，主流成交价为 9500-9600 元/吨，环比稳定。

图55：本周无碱 2400 号缠绕直接纱价格环比持平



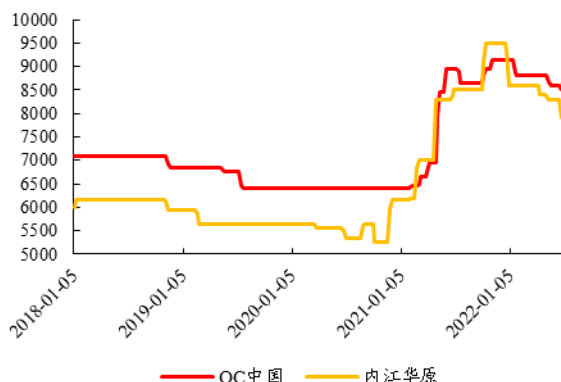
数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：本周喷射合股纱 2400tex 价格环比下降



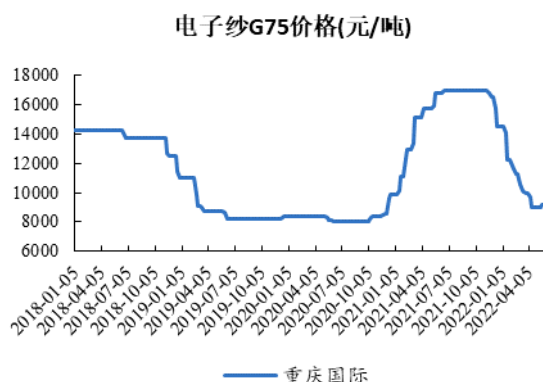
数据来源：Wind、开源证券研究所

图57：本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图58：本周电子纱 G75 价格环比持平



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
		2022-07-01	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022-07-01	
605006.SH	山东玻纤	68	5.8	7.0	8.1	11.8	9.8	8.4	2.9	
300196.SZ	长海股份	79	6.9	7.1	8.4	11.4	11.1	9.4	2.2	
603601.SH	再升科技	64	2.3	3.1	4.0	28.2	20.6	16.2	3.3	
600176.SH	中国巨石	697	68.0	64.0	70.4	10.3	10.9	9.9	3.1	
002080.SZ	中材科技	455	35.3	37.9	42.6	12.9	12.0	10.7	3.3	

数据来源：Wind、开源证券研究所

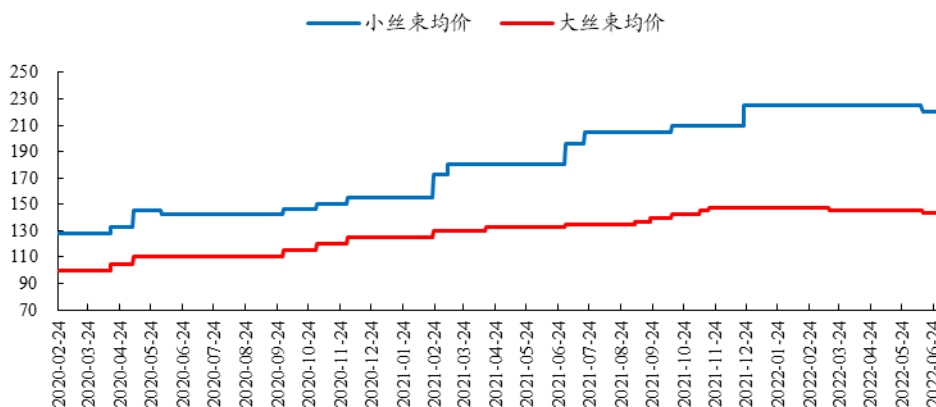
注：除中材科技外，以上其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、碳纤维板块：本周碳纤维价格、开工率环比持平，盈利能力环比下降

5.1、碳纤维价格、开工率环比持平，盈利能力环比下降

大、小丝束价格环比持平。截至 7 月 1 日，全国小丝束碳纤维平均价格为 220 元/千克，环比持平；全国大丝束碳纤维平均价格为 143 元/千克，环比持平。

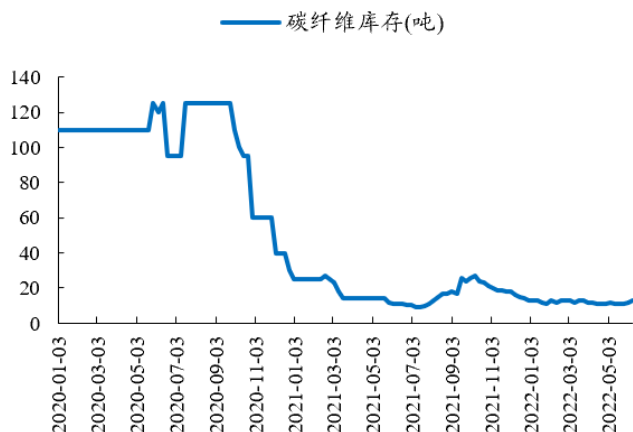
图59：本周全国大、小丝束碳纤维价格保持稳定（元/千克）



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 7 月 1 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：自 2022 年 6 月 10 日库存数据停更。

图61：本周碳纤维企业开工率环比基本持平

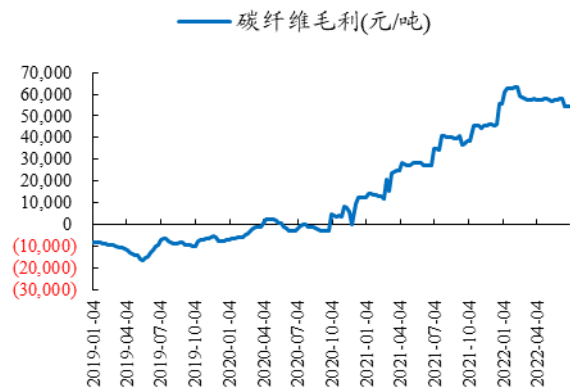


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

盈利能力环比下降。截至 7 月 1 日，碳纤维毛利为 54311.11 元/吨，环比下降

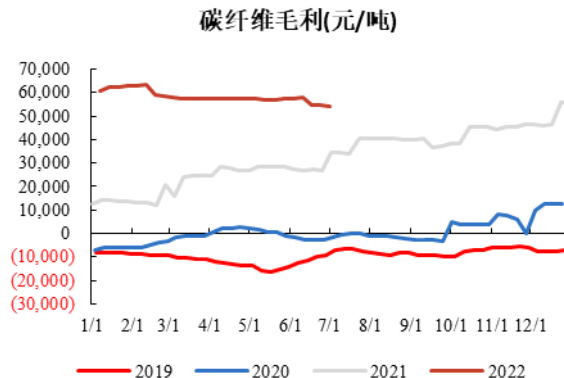
0.37%。受益于下游需求旺盛，碳纤维价格维持高位，盈利能力远超往年同期。

图62：本周碳纤维毛利环比下降



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
		2022-07-01	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022-07-01	
836077.BJ	吉林碳谷	201	4.2	7.0	10.0	48.4	28.5	20.2	19.7	
000420.SZ	吉林化纤	104	-2.1	0.8	3.4	-49.7	129.1	31.0	3.6	
300777.SZ	中简科技	211	2.6	4.9	7.0	81.1	43.3	30.3	6.2	
600688.SH	上海石化	340	10.4	19.4	23.0	32.7	17.5	14.8	1.1	
300699.SZ	光威复材	300	7.5	9.6	12.2	40.2	31.2	24.7	7.3	

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、消费建材板块：原材料价格环比下降，呈现高位震荡趋势

6.1、原材料价格跟踪：消费建材主要原材料价格环比下降

消费建材主要原材料价格环比下降，呈现高位震荡趋势。截至2022年7月1日，原油价格为112.74元/吨，环比增长0.55%，较年初增加50.52%，同比增加53.97%；沥青价格为5770元/吨，环比持平，较年初增加44.25%，同比增长36.41%；SBS改性沥青价格为5600元/吨，较年初增加47.37%，同比增长45.45%；丙烯酸价格为10600元/吨，环比下降6.61%，较年初降低10.17%，同比降低2.75%。

表5：丙烯酸、聚酯瓶片、聚氯乙烯 PVC、聚丙烯 PP 价格环比下跌（2022/7/1，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	112.74	0.55%	53.97%	50.52%
	沥青	5770	0.00%	36.41%	44.25%
	SBS 改性沥青	5600	0.00%	45.45%	47.37%
	聚酯瓶片	8700	-2.25%	37.01%	13.36%
	MDI	22700	1.95%	20.32%	15.23%
	聚醚	9975	-4.09%	-30.61%	-10.14%
建筑涂料	丙烯酸	10600	-6.61%	-2.75%	-10.17%
	钛白粉	19260	-0.72%	-5.59%	-1.73%
	TDI	14417	-1.32%	29.63%	9.60%
石膏板	国废 (2022/6/24)	2434	-1.15%	-1.80%	-1.47%
管材	聚丙烯 PP	8880	-0.78%	0.11%	2.19%
	聚氯乙烯 PVC	7317	-2.14%	-18.94%	-12.49%
	高密度聚乙烯 HDPE	9250	-0.59%	1.04%	5.20%
减水剂	环氧乙烷 (2022/6/26)	7470	1.63%	5.21%	6.11%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	8750	0.00%	4.17%	-0.57%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	12500	-4.58%	0.81%	5.26%

资料来源：Wind、开源证券研究所

6.2、公司公告

【东方雨虹】福建泉州绿色新材料项目即将落地

2022 年 6 月 29 日，公司与福建省泉州市惠安县人民政府、签订《项目投资协议书》，协议约定公司拟投资 20 亿元在福建省泉州市惠安县投资建设东方雨虹泉州绿色新材料智慧产业园项目，建设内容为推进包括防水、节能保温材料、民用建筑材料、特种砂浆、建筑涂料等产品的研发生产，以及产业链配套项目。东方雨虹泉州绿色新材料智慧产业园项目拟分三期建设，各期计划在取得施工许可证之日起 2 个月内开工建设，开工之日起 24 个月内全部建成投产。

东方雨虹泉州绿色新材料智慧产业园项目建成达产后预计平均每年产值不低于 25 亿元，年纳税预计 1.2 亿元。一期项目投资强度约 400 万元/亩、一期项目投产后第三年起年产值预计不少于 7 亿元人民币、年税收不少于 25 万元/亩，二、三期项目投资强度不低于 400 万元/亩、年税收不少于 25 万元/亩。

【东方雨虹】福建泉州绿色新材料项目即将落地

2022 年 7 月 1 日，公司与呼和浩特经济技术开发区管理委员会签订《项目投资协议书》，公司拟在呼和浩特经济技术开发区投资建设东方雨虹呼和浩特绿色新材料生产基地项目，建设内容为推进包括但不限于防水卷材、防水涂料、特种砂浆等产品

研发生产项目，以及配套的办公、培训、研发、展示、接待、居住等功能的实现。

东方雨虹呼和浩特绿色新材料生产基地项目拟分为两期进行建设，生产基地项目各期计划在取得项目各期计划在取得施工许可证之日起 2 个月内开工建设，开工之日起 6-36 个月左右陆续投产。一期生产基地项目预计投资总额约 10 亿元，项目建成达产后预计年产值约 12 亿元，年纳税预计约 0.3-0.4 亿元。

【东方雨虹】关于回购公司股份的进展公告

公司于 2021 年 11 月 8 日召开第七届董事会第四十五次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股（A 股）股票，用于后期实施员工持股计划或者股权激励，预计回购股份数量区间约为 17,924,359 股-35,848,718 股。

截至 2022 年 6 月 30 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 11,559,264 股，占公司总股本的 0.46%，最高成交价为 49.76 元/股，最低成交价为 37.24 元/股，成交总金额为 493,556,104 元（不含交易费用）。

【科顺股份】关于回购公司股份的进展公告

公司于 2022 年 4 月 28 日召开第三届董事会第十三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额不低于人民币 8,000 万元，不超过人民币 16,000 万元，回购价格不超过人民币 16.00 元/股，回购股份将用于员工持股计划或股权激励。

截至 2022 年 6 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 513,800 股，占公司目前总股本的 0.0435%，最高成交价为 10.30 元/股，最低成交价为 9.53 元/股，支付的总金额为 5,000,539.12 元。

【三棵树】关于为子公司提供担保的公告

2022 年 7 月 2 日，公司为三棵树材料担保本金金额为 2,000 万元，为四川三棵树担保本金金额为 5,000 万元，为安徽三棵树担保本金金额为 2,000 万元和 7,000 万元。截至 2022 年 7 月 2 日，公司已实际为三棵树材料、四川三棵树、安徽三棵树提供担保的累计余额分别为 45,559.93 万元、45,387.75 万元、50,126.49 万元。

【三棵树】关于实际控制人、控股股东部分股份质押的公告

截至 2022 年 7 月 2 日，公司实际控制人、控股股东洪杰先生持有公司股份 252,272,259 股，占公司总股本的 67.02%；本次洪杰先生质押 8,333,334 股后，累计质押公司股份 46,009,094 股，占其所持公司股份的 18.24%，占公司总股本的 12.22%。

【坚朗五金】关于与东莞市塘厦镇人民政府签订战略合作框架协议的公告

2022 年 6 月 30 日，公司与东莞市塘厦镇人民政府在广东省东莞市塘厦镇签署战略合作框架协议，公司意向在东莞市塘厦镇投资建设坚朗智能家居及智慧安防产品制造项目，项目总投资为 20 亿元。

【凯伦股份】关于回购股份的进展公告

公司于 2022 年 1 月 21 日召开第四届董事会第十三次会议和第四届监事会第十次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价方式回购部分社会公众股份，用于实施员工持股计划或者股权激励。

截至 2022 年 6 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 5,501,320 股，约占公司目前总股本的 1.43%，最高成交价为 17.3195 元/股，最低成交价为 11.1996 元/股，成交总金额为 82,101,376.81 元(不含交易费用)。

6.3、行业动态

中国人民银行货币政策委员会 2022 年第二季度（总第 97 次）例会于 6 月 24 日在北京召开。2022 年 6 月 24 日，中国人民银行货币政策委员会 2022 年第二季度（总第 97 次）例会在北京召开。会议强调，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能；进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配；维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

国务院常务会议 3000 亿金融债券支持重大项目建设。国务院总理李克强 6 月 29 日主持召开国务院常务会议，会议决定运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金，但不超过全部资本金的 F50%，或为专项债项目资本金搭桥。财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限 2 年。引导金融机构加大配套融资支持，吸引民间资本参与，抓紧形成更多实物工作量。

加快推进城市燃气管道等老化更新改造。住房和城乡建设部、国家发展改革委于 6 月 30 日召开视频会议，部署各地尽快启动实施并加快推进城市燃气管道等老化更新改造工作，明确责任分工、细化工作措施、狠抓项目落实，确保如期完成目标任务。加快推进城市燃气管道等老化更新改造，是提升市政基础设施韧性安全水平、防止风险隐患演变为安全事故的重要措施。多措并举落实更新改造资金，用足用好已经明确的各项支持政策，专业经营单位依法履行对其服务范围内管道和设施的出资责任，省、市、县各级财政按照尽力而为原则加大投入，落实好税费减免政策，用好融资政策工具。

东方雨虹、北新建材、科顺股份于 2022 年 7 月 1 日正式上调产品价格。东方雨虹于 2022 年 6 月 17 日发布调价函，自 2022 年 7 月 1 日起公司上调民用建材产品价格：沥青卷材和沥青涂料上调 25%、水性涂料上调 10%，这是 2022 年公司第二次上调产品价格。

2022 年 6 月 2 日，北新建材发布调价通知函，由于原材料价格持续上涨，自 2022 年 7 月 1 日起上调北新防水产品的价格，涨幅在 10%-20%区间内，这是公司 2022 年首次上调产品价格。

2022 年 5 月 27 日科顺股份发布调价通知函，由于原材料价格持续上涨，自 2022 年 7 月 1 日起对公司产品价格进行调整，预计产品价格调整幅度在 10%-20%，这是公司 2022 年首次上调产品价格。

6.4、消费建材板块上市企业估值跟踪

表6：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	
		2022-07-01	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002271.SZ	东方雨虹	1281	42.1	50.6	65.3	27.2	22.6	17.5
300737.SZ	科顺股份	159	6.0	10.3	13.7	26.3	15.4	11.6
000786.SZ	北新建材	585	35.5	40.6	48.0	16.5	14.4	12.2
603737.SH	三棵树	486	-4.6	9.6	15.5	-104.9	50.8	31.4
002791.SZ	坚朗五金	408	8.9	10.8	15.2	34.4	28.2	20.1
002372.SZ	伟星新材	375	12.3	15.0	17.8	30.6	25.0	21.1

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：除东方雨虹和坚朗五金，其他公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

7、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