

建筑材料

2022年07月10日

地产销售及基建持续向好，价值凸显底部布局

——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

● 房地产成交面积改善，建材基本面有望筑底企稳

房地产政策逐步宽松，销售端出现明显改善，2022年6月30大中城市商品房成交面积为1,668.58万平方米，同比下降7.41%，跌幅收窄40.84pct，环比增速达81.08%，较5月增加69.30pct。从大中小城市的结构来看存在一定差异，一二线城市需求弹性较大，率先进入复苏通道，6月商品房成交面积环比增速分别为141.46%、89.42%；三线城市房地产市场恢复缓慢，环比增速仅27.04%。随着房地产放松政策持续渗透以及疫情负面影响逐步减弱，同时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。2022年下半年基建政策将持续发力，同时在信贷融资、审批流程等方面加大支持力度，基建产业链需求确定性较高，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。近日国家能源局召开2022年6月全国可再生能源开发建设形势分析视频会，会议要求加快推进重大水电、抽水蓄能和大型风电光伏基地等可再生能源重大工程以及重大项目建设，尽早开工、尽快投产。“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7月4日至7月8日）建筑材料指数下跌4.76%，沪深300指数下跌0.85%，建筑材料指数跑输沪深300指数3.91个百分点。近三个月来，沪深300指数上涨5.95%，建筑材料指数下跌1.59%，建材板块跑输沪深300指数7.54个百分点。近一年来，沪深300指数下跌12.64%，建筑材料指数下跌9.07%，建材板块跑赢沪深300指数3.57个百分点。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至7月8日，全国P.O42.5散装水泥均价374.31元/吨，环比减少2.58%；水泥-煤炭价差为211.81元/吨，环比下降5.72%。截至7月7日，全国熟料库容比74.34%，环比减少0.28pct。
- **玻璃**：截至7月9日，全国浮法玻璃现货均价1762.03元/吨，环比减少11.00元/吨，跌幅为0.62%；光伏玻璃均价为172.08元/重量箱，环比下降2.82%；浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为0.85元/重量箱，环比下降46.46%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为12.82元/重量箱，环比下降4.29%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为21.60元/重量箱，环比下降3.72%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为104.17元/重量箱，环比下降4.60%。
- **玻璃纤维**：截至7月8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8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70.43%，环比下降0.34pct；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；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；疫情蔓延风险。

目 录

1、 市场行情每周回顾：本周下跌 4.76%，跑输沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块下跌 4.76%，跑输沪深 300 指数 3.91 个百分点	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 13.2 倍，PB 为 1.94 倍	6
2、 水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比下降	7
2.1、 基本面跟踪：全国各地价格普遍回落，熟料库存环比下降	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：现货价格微涨、期货下降，库存持平，开工负荷率下降	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持平，电子纱价格上涨	19
4.1、 玻璃纤维价格：无碱喷射合股纱价格持平，电子纱价格上涨	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、库存、盈利能力平稳运行，开工率环比下降	21
5.1、 碳纤维价格、库存、盈利能力平稳运行，开工率环比下降	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： 本周建材板块跑输沪深 300 指数 3.91 个百分点	5
图 2： 近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 7.54pct	5
图 3： 近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 3.57pct	5
图 4： 近一周，除碳纤维、耐火材料之外，建材其他子行业均下降	6
图 5： 本周主要建材上市公司涨少跌多（%）	6
图 6： 本周建材板块市盈率 PE 为 13.2 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 1.94 倍，位列 A 股全行业第十四位	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 2.58%	8
图 9： 本周全国熟料库存环比下降 0.28%	8
图 10： 本周东北地区水泥价格环比下跌 3.09%	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 1.20%	8
图 13： 本周山西熟料库存环比上升，其余保持平稳	8

图 14: 本周华东地区水泥价格环比下跌 2.16%.....	9
图 15: 本周福建熟料库存保持平稳, 其他地区环比下降.....	9
图 16: 本周华南地区水泥价格环比下降 3.78%.....	9
图 17: 本周广东、广西熟料库存环比下降.....	9
图 18: 本周华中地区水泥价格环比下降 1.74%.....	9
图 19: 本周湖南、河南熟料库存环比上升, 湖北保持平稳.....	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比下降 5.79%.....	10
图 21: 本周重庆熟料库存环比下降, 其余保持平稳.....	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比下降 0.72%.....	10
图 23: 本周新疆熟料库存环比增加, 甘肃环比下降, 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, 环比持平.....	11
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比减少 5.72%.....	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比减少 6.71%.....	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比下降 2.89%.....	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比减少 5.11%.....	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 7.57%.....	12
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 4.97%.....	12
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比下降 12.05%.....	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比下降 2.42%.....	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.62%.....	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比下跌 3.93%.....	13
图 35: 全国浮法玻璃库存增加, 环比增加 74 万重量箱, 涨幅为 1.04%.....	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 2.82%.....	15
图 39: 当前 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格位于近五年同期较高水平.....	15
图 40: 本周全国重质纯碱平均价格环比上涨 0.12%.....	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比下降 5.21%.....	15
图 42: 本周纯碱库存环比持平.....	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下降 4pct.....	16
图 45: 纯碱开工率已下降至 2021 年同期水平.....	16
图 46: 本周全国石油焦平均价环比增长 0.32%.....	17
图 47: 本周全国重油平均价环比下降 0.42%.....	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下降 4.60% (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 价格环比持平.....	20
图 57: 本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平.....	20
图 58: 本周电子纱 G75 价格环比上涨.....	20

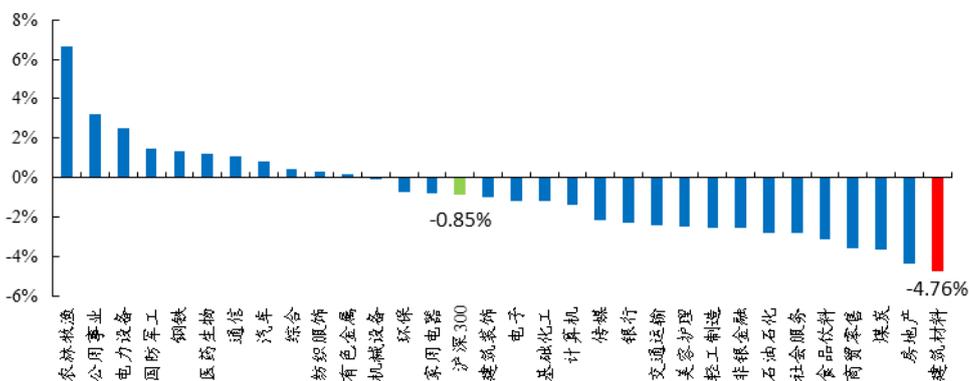
图 59: 本周全国大、小丝束碳纤维价格保持稳定 (元/千克)	21
图 60: 本周碳纤维毛利环比持平	21
图 61: 当前碳纤维盈利能力远超往年同期	21
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	13
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	19
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	20
表 4: 碳纤维板块上市企业估值跟踪	22
表 5: 原油、沥青、改性沥青、丙烯酸、钛白粉、PVC、HDPE 等主要原材料环比下跌 (2022/7/8, 元/吨)	23
表 6: 消费建材板块上市企业估值跟踪	26

1、市场行情每周回顾：本周下跌 4.76%，跑输沪深 300

1.1、行情：本周建材板块下跌 4.76%，跑输沪深 300 指数 3.91 个百分点

本周（2022 年 7 月 4 日—7 月 8 日）建筑材料指数下跌 4.76%，沪深 300 指数下跌 0.85%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 3.91 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 5.95%，建筑材料指数下跌 1.59%，建材板块跑输沪深 300 指数 7.54 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 12.64%，建筑材料指数下跌 9.07%，建材板块跑赢沪深 300 指数 3.57 个百分点。

图1：本周建材板块跑输沪深 300 指数 3.91 个百分点



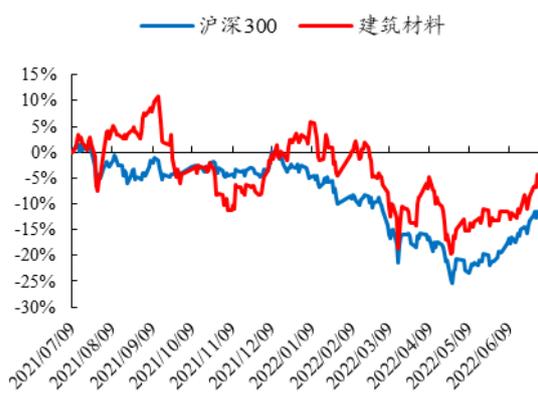
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 7.54pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

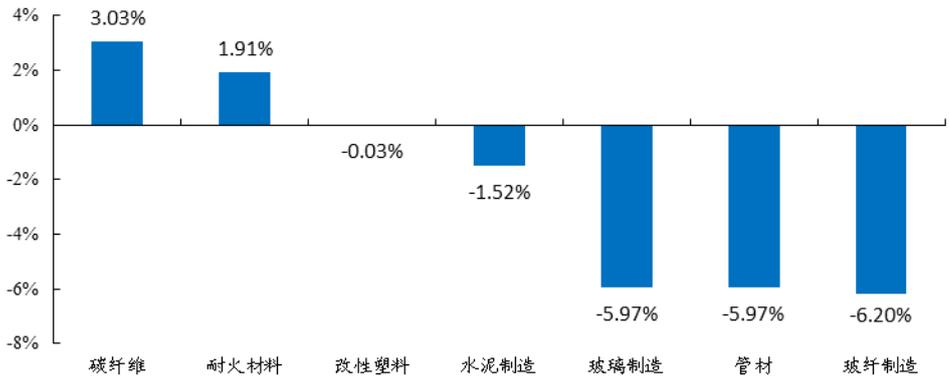
图3：近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 3.57pct



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负收益，具体涨跌幅分别为：碳纤维（+3.03%）、耐火材料（+1.91%）、改性塑料（-0.03%）、水泥制造（-1.52%）、玻璃制造（-5.97%）、管材（-5.97%）、玻纤制造（-6.20%）。

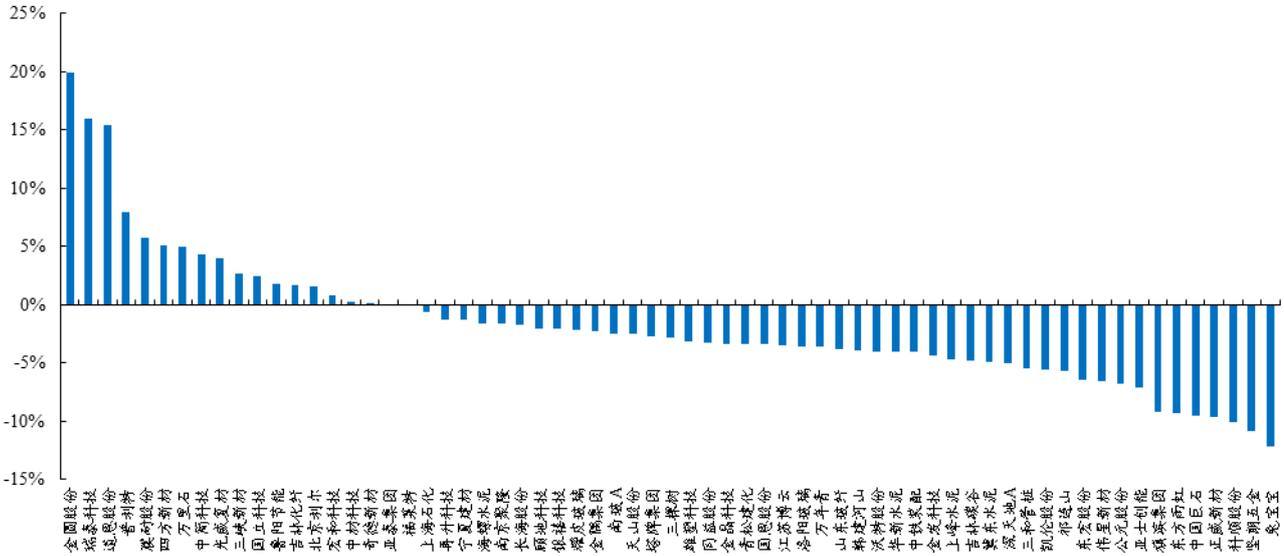
图4：近一周，除碳纤维、耐火材料之外，建材其他子行业均下降



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：金圆股份 (+19.98%)、瑞泰科技 (+16.00%)、道恩股份 (+15.37%)、普利特 (+7.97%)、濮耐股份 (+5.73%)；跌幅前五的公司为：兔宝宝 (-12.16%)、坚朗五金 (-10.80%)、科顺股份 (-10.04%)、正威新材 (-9.63%)、中国巨石 (-9.53%)。

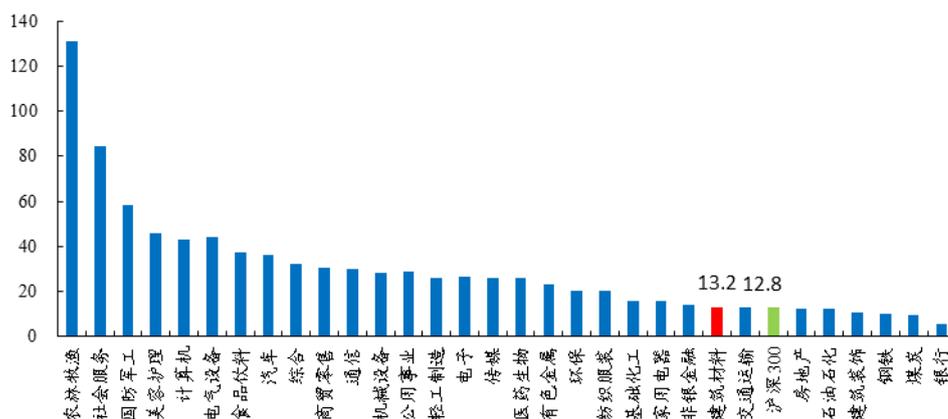
图5：本周主要建材上市公司涨少跌多 (%)



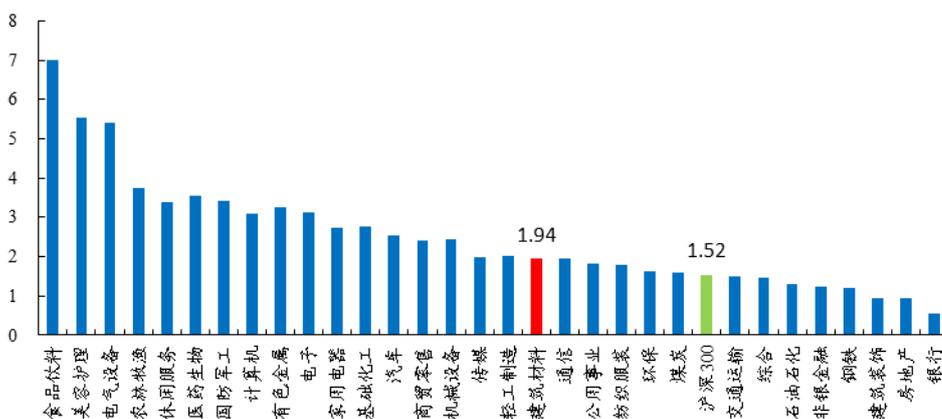
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 13.2 倍，PB 为 1.94 倍

截至 2022 年 7 月 8 日，根据 PE (TTM) 剔除异常值 (负值) 后，建材板块平均市盈率 PE 为 13.2 倍，位列 A 股全行业倒数第八位；市净率 PB 为 1.94 倍，位列 A 股全行业第十四位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 13.2 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 1.94 倍，位列 A 股全行业第十四位


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，熟料库存环比下降

2.1、基本面跟踪：全国各地价格普遍回落，熟料库存环比下降

截至 2022 年 7 月 7 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 374.31 元/吨，周环比下跌 2.58%。全国各地价格普遍回落，分区域来看：东北 (-3.09%)、华北 (-1.20%)、华东 (-2.16%)、华南 (-3.78%)、华中 (-1.74%)、西南 (-5.79%)、西北 (-0.72%)。其中，长春、哈尔滨、石家庄、呼和浩特、天津、太原、南京、杭州、南昌、济南、广州、南宁、海口、武汉、长沙、郑州、重庆、成都、西安、银川等地价格环比下调 2.5-60 元/吨不等；全国范围内仅长沙、乌鲁木齐平均价格均环比上涨 1 元/吨。

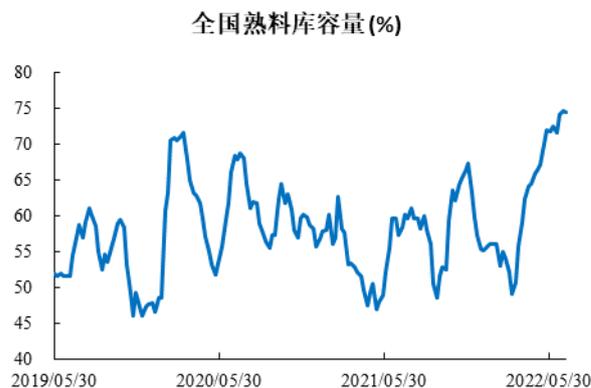
截至 7 月 7 日，全国熟料库容比达 74.34%，环比下降 0.28%。黑龙江、山西、湖南、河南、新疆等地区库容比上升，上涨区间为 3.33%-10%，江苏、浙江、山东、安徽、江西、广西、广东、重庆、甘肃等地区库容比分别环比下降，下降区间为 1.67%-20%，诸多省市的熟料库容比维持在 65%以上。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 2.58%



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 0.28%



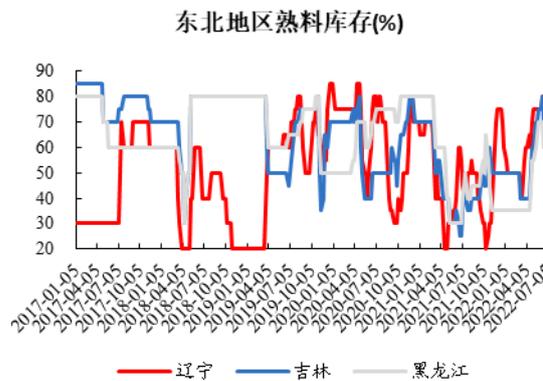
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格环比下跌 3.09%



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



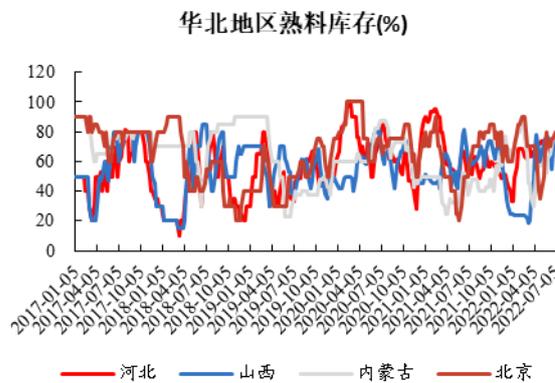
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下跌 1.20%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

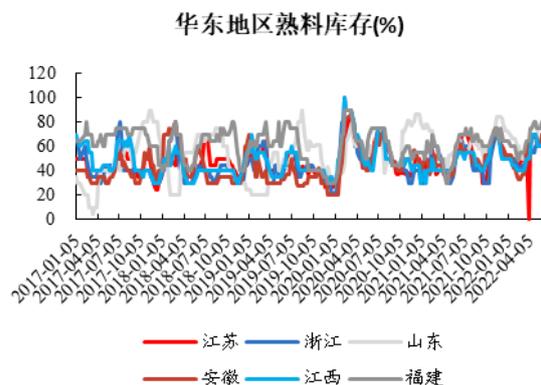
图13：本周山西熟料库存环比上升，其余保持平稳



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14：本周华东地区水泥价格环比下跌 2.16%

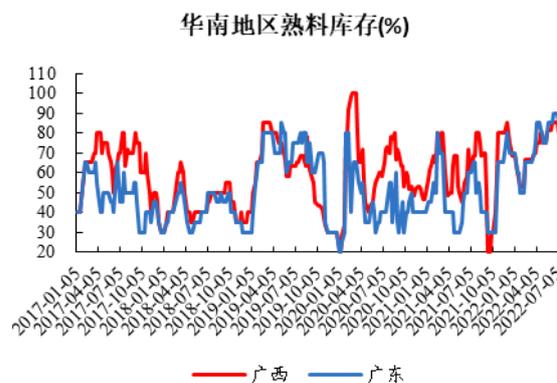

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图15：本周福建熟料库存保持平稳，其他地区环比下降


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降 3.78%

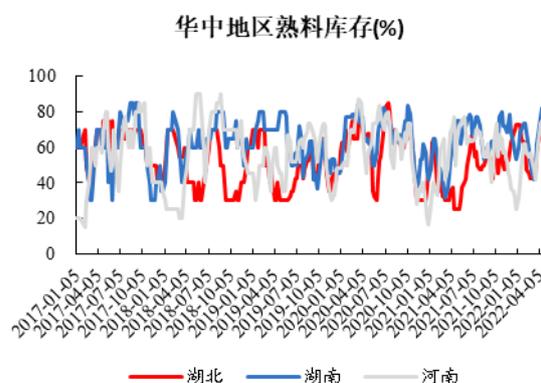

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图17：本周广东、广西熟料库存环比下降


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 1.74%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图19：本周湖南、河南熟料库存环比上升，湖北保持平稳


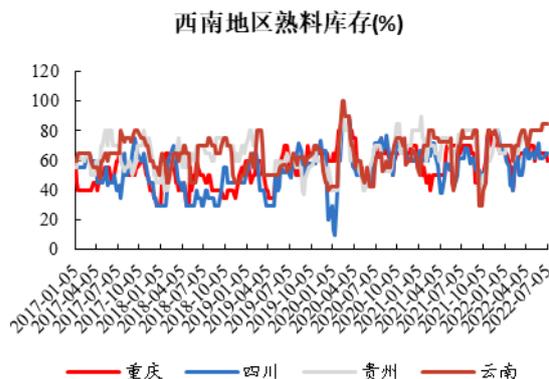
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图20: 本周西南地区水泥价格环比下降 5.79%



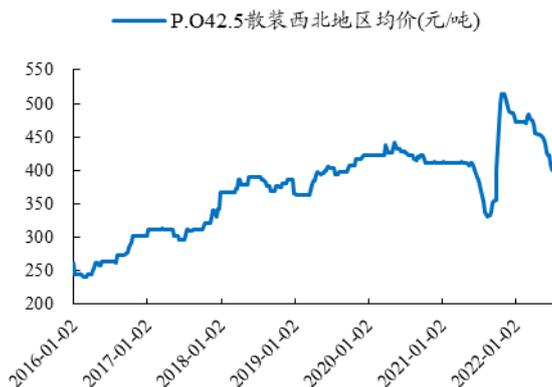
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图21: 本周重庆熟料库存环比下降, 其余保持平稳



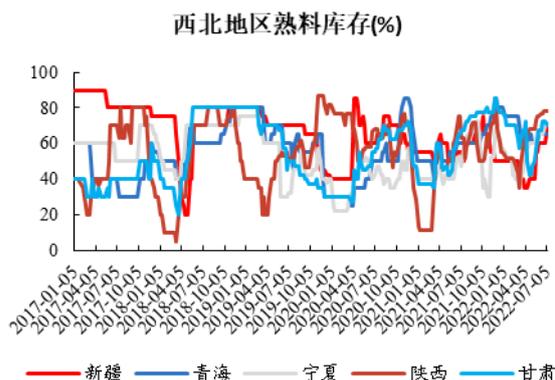
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图22: 本周西北地区水泥价格环比下降 0.72%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图23: 本周新疆熟料库存环比增加, 甘肃环比下降, 其余保持平稳

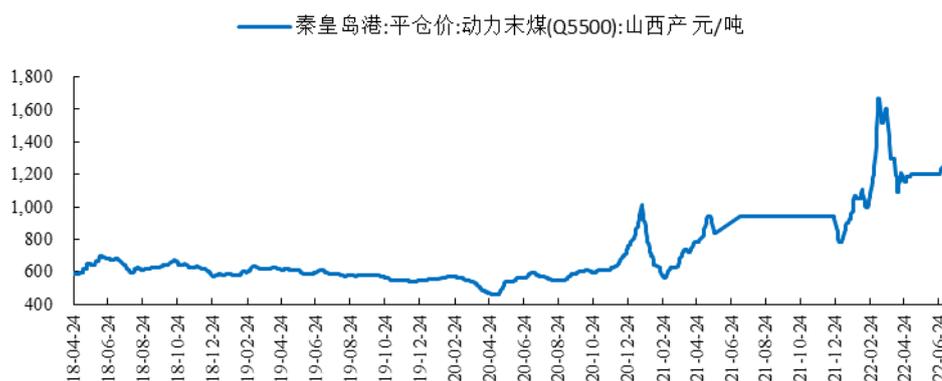


数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

2.2、主要原材料价格跟踪: 动力煤

截至 2022 年 7 月 8 日, 秦皇岛港动力煤平仓价 (山西产 5500 卡) 为 1245 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 1245 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 5.72%



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 6.71%



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 2.89%



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 5.11%



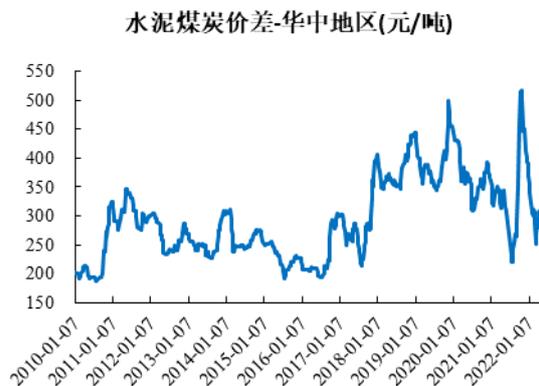
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 7.57%



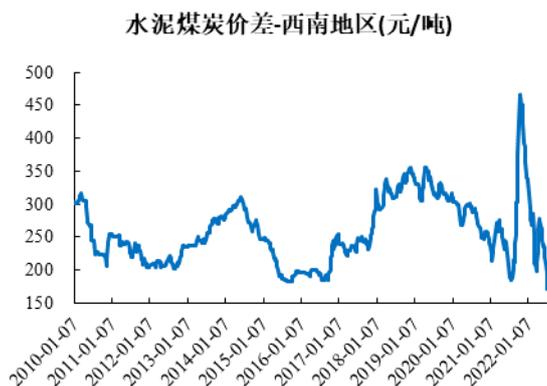
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 4.97%



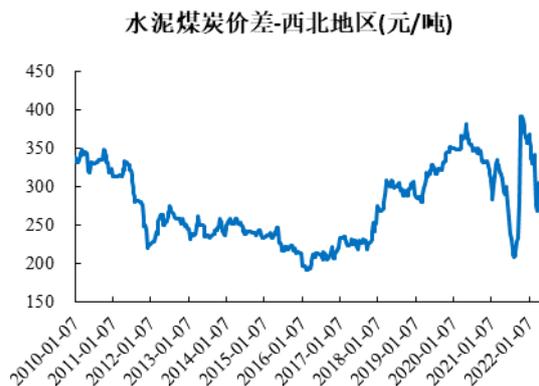
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图31：本周西南地区水泥煤炭价差环比下降 12.05%



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 2.42%



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
			2022-07-08	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
601992.SH	金隅集团	279	29.9	27.7	29.9	9.3	10.1	9.3	0.6
600720.SH	祁连山	91	9.0	11.6	12.7	10.0	7.8	7.2	1.1
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	146	21.6	24.2	27.5	6.7	6.0	5.3	1.8
000789.SZ	万年青	85	14.8	16.2	18.0	5.7	5.2	4.7	1.2
000401.SZ	冀东水泥	267	26.3	42.8	46.8	10.1	6.2	5.7	0.9
000877.SZ	天山股份	1060	134.7	130.0	148.9	7.9	8.2	7.1	1.4
600801.SH	华新水泥	391	53.0	60.4	69.9	7.4	6.5	5.6	1.6
600449.SH	宁夏建材	58	8.1	9.9	10.5	7.1	5.8	5.5	0.9
600585.SH	海螺水泥	1855	323.8	332.5	351.6	5.7	5.6	5.3	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

现货价格微跌。截至 2022 年 7 月 9 日，浮法玻璃现货价格为 1762.03 元/吨，环比减少 11.00 元/吨，跌幅为 0.62%。

期货价格下降。截至 2022 年 7 月 8 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1563 元/吨，环比减少 64 元/吨，跌幅为 3.93%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.62%

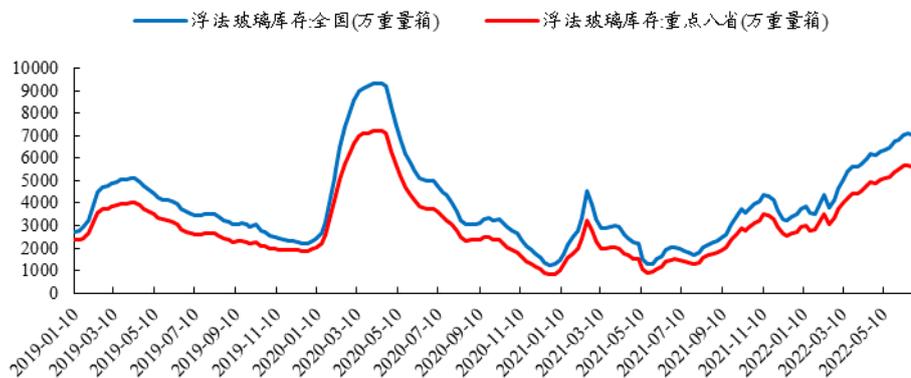

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图34：本周玻璃期货价格环比下跌 3.93%


数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存增加。截至 2022 年 7 月 7 日，全国浮法玻璃库存为 7203 万重量箱，环比增加 74 万重量箱，涨幅为 1.04%。重点八省库存为 5790 万重量箱，环比增加 64 万重量箱，涨幅为 1.12%。

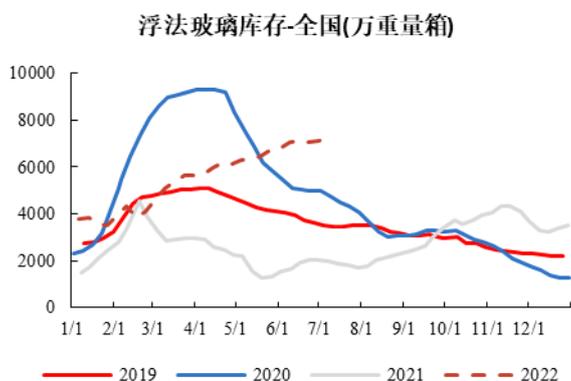
图35：全国浮法玻璃库存增加，环比增加 74 万重量箱，涨幅为 1.04%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

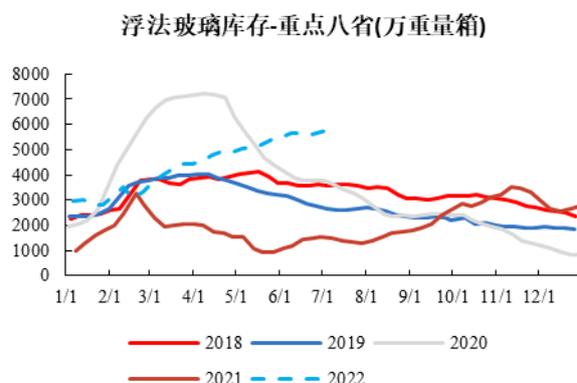
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

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 8 日，全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 172.08 元/重量箱，环比下降 2.82%。当前，光伏玻璃价格位于近五年同期较高水平。

图38: 本周全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比下降 2.82%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图39: 当前3.2mm镀膜光伏玻璃价格位于近五年同期较高水平



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

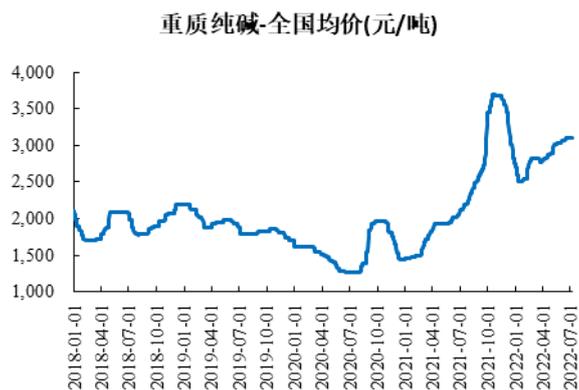
3.3、主要原材料价格跟踪

3.3.1、重质纯碱: 现货价格微涨、期货下降, 库存持平, 开工负荷率下降

现货价格环比微涨。截至7月8日, 全国重质纯碱现货平均价格为 3103.57 元/吨, 环比上涨 0.12%。

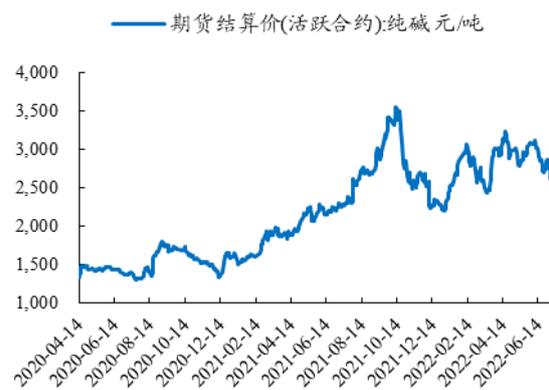
期货价格环比下降。截至7月8日, 纯碱期货结算价(活跃合约)为 2657 元/吨, 环比下降 146 元/吨, 降幅为 5.21%。

图40: 本周全国重质纯碱平均价格环比上涨 0.12%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

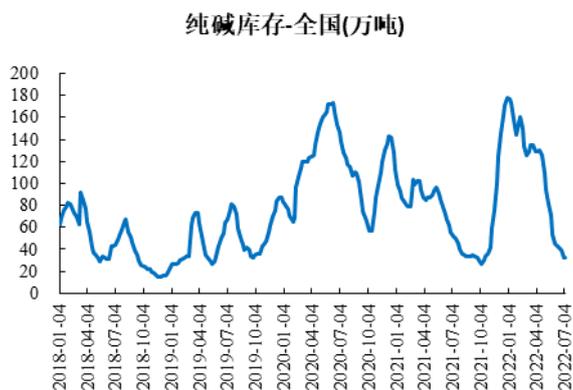
图41: 本周纯碱期货结算价环比下降 5.21%



数据来源: Wind、开源证券研究所

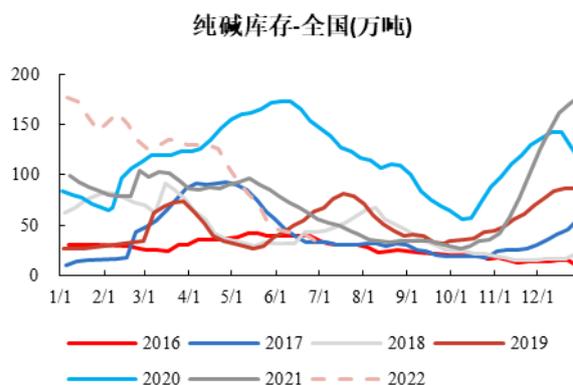
库存持平, 开工率环比下降。截至7月7日, 全国纯碱库存为 32.97 万吨, 环比持平; 纯碱开工负荷率为 79%, 环比下降 4pct。

图42: 本周纯碱库存环比持平



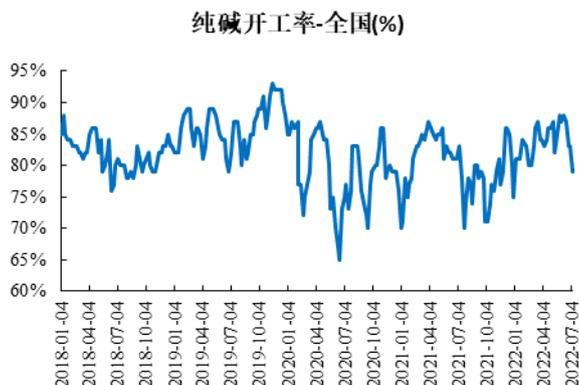
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图43: 当前纯碱库存下降趋势明显, 接近近七年底位



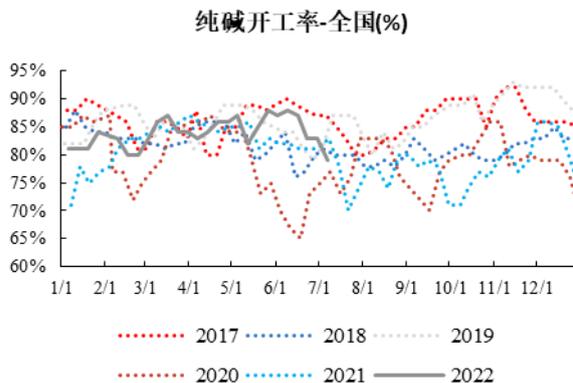
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图44: 本周纯碱开工率环比下降 4pct



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图45: 纯碱开工率已下降至 2021 年同期水平



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 8 日, 全国石油焦平均价格为 5808.44 元/吨, 环比上涨 18.75 元, 涨幅为 0.32%; 全国重油平均价格为 5480.00 元/吨, 环比减少 23.33 元/吨, 跌幅为 0.42%; 全国工业天然气价格为 3.40 元/立方米, 环比持平。

图46：本周全国石油焦均价环比增长 0.32%

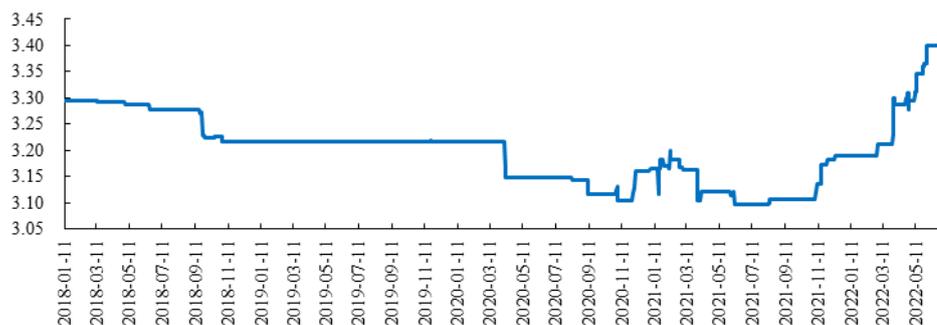

数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：本周全国重油均价环比下降 0.42%


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)

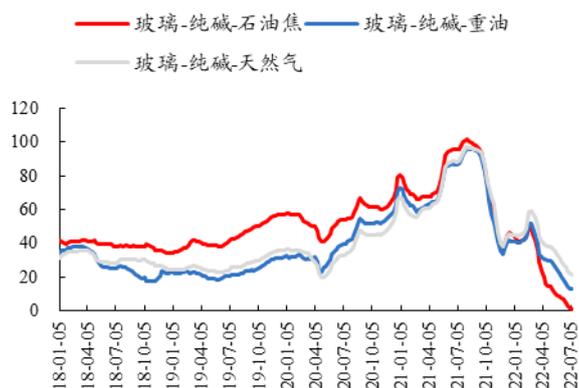


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

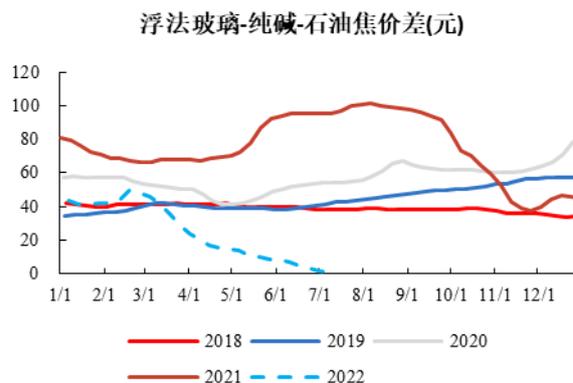
浮法玻璃盈利性下滑。截至7月8日,玻璃-纯碱-石油焦价差为 0.85 元/重量箱,环比减少 0.74 元/重量箱,跌幅为 46.46%;玻璃-纯碱-重油价差为 12.82 元/重量箱,环比减少 0.57 元/重量箱,跌幅为 4.29%;玻璃-纯碱-天然气价差为 21.60 元/重量箱,环比减少 0.83 元/重量箱,跌幅为 3.72%。

图49：本周浮法玻璃盈利性环比减少



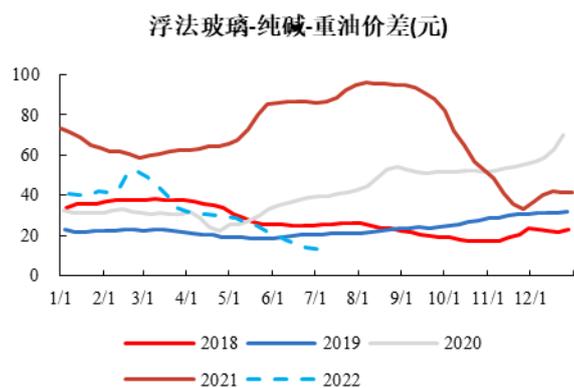
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图50：当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期



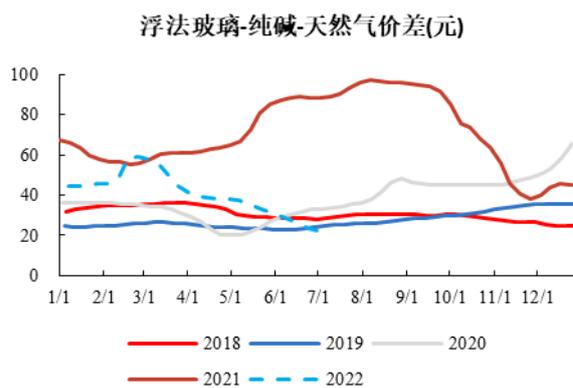
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图51：当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已至近五年低位



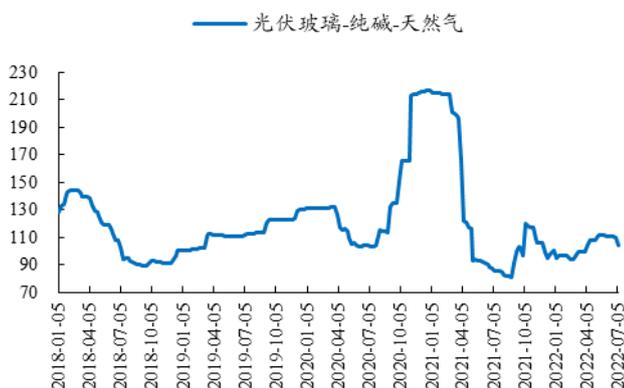
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

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

光伏玻璃盈利下降。截至7月8日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为104.17元/重量箱，环比下降4.60%，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下降 4.60%（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
			2022-07-08	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601865.SH	福莱特	789	17.2	29.5	41.1	45.9	26.7	19.2	6.4	
000012.SZ	南玻 A	218	13.4	22.8	30.7	16.3	9.6	7.1	1.9	
600876.SH	洛阳玻璃	151	2.4	3.6	6.3	64.0	41.4	24.0	3.8	
600586.SH	金晶科技	98	11.0	12.7	15.2	9.0	7.7	6.5	1.9	
601636.SH	旗滨集团	309	38.9	34.9	42.5	8.0	8.9	7.3	2.7	

数据来源：Wind、开源证券研究所

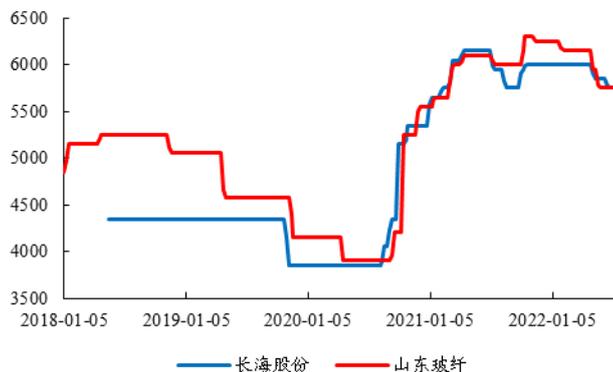
注：以上公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

4、玻璃纤维板块：无碱喷射合股纱价格持平，电子纱价格上涨

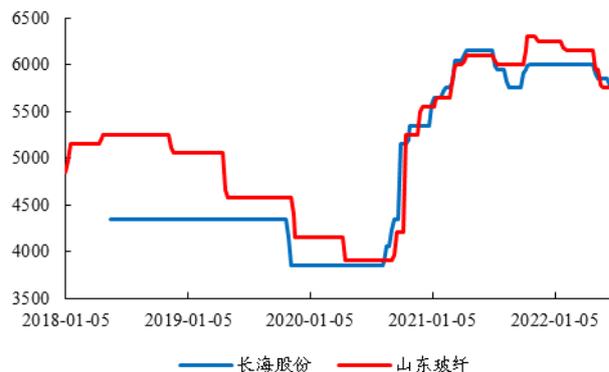
4.1、玻璃纤维价格：无碱喷射合股纱价格持平，电子纱价格上涨

无碱纱市场价格大稳小动。本周无碱池窑粗纱市场价格稳中局部调整，近期多数池窑厂挺价观望，大厂价格暂无明显调整动态，个别小厂报价略有松动。整体产销仍显一般。周内国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数厂报价 5600-6000 元/吨，均价 5799.00 元/吨，含税主流送到，环比持平，同比降幅 1.71%。目前主要企业无碱纱产品主流企业报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 5600-6000 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 7900-8200 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 8900-9300 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 7400-8200 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 7500-8300 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6600-7100 元/吨，不同区域价格或有差异。

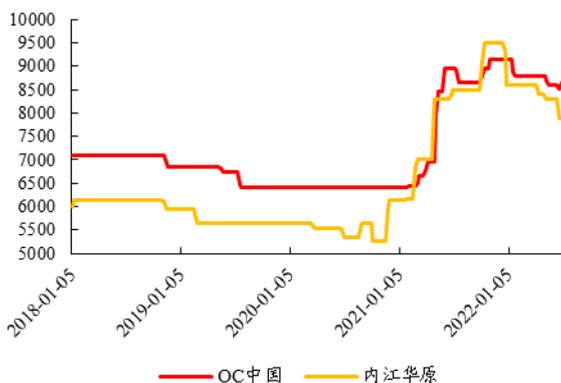
电子纱市场价格小涨。电子纱市场价格小幅提涨，成交情况良好，近期供应端趋紧俏，多数厂价格调涨 100-200 元/吨不等。现主流成交在 9600-9800 元/吨不等，环比上涨 1.57%；电子布价格主流报价在 4.2-4.3 元/米，个别大户价格可谈。

图55：本周无碱 2400 号缠绕直接纱价格环比持平


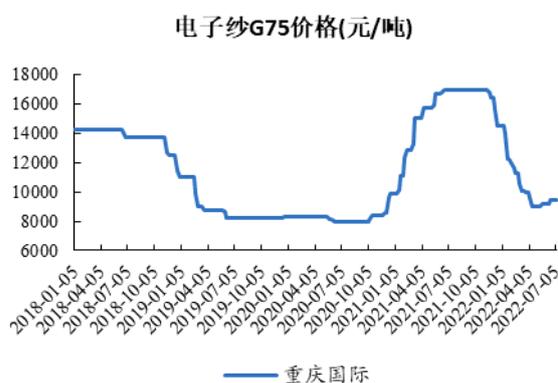
数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：本周喷射合股纱 2400tex 价格环比持平


数据来源：Wind、开源证券研究所

图57：本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平


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
			2022-07-08	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
605006.SH	山东玻纤	65	5.8	7.0	8.1	11.4	9.4	8.1	2.8
300196.SZ	长海股份	78	6.9	7.1	8.4	11.2	10.9	9.2	2.2
603601.SH	再升科技	64	2.3	3.1	4.0	27.9	20.4	16.1	3.2
600176.SH	中国巨石	631	68.0	64.0	70.4	9.3	9.9	9.0	2.8
002080.SZ	中材科技	456	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

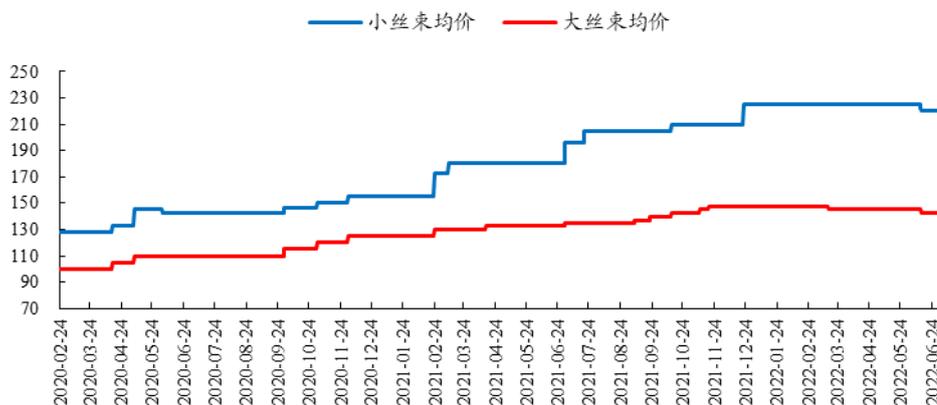
注：除中材科技外，以上其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、碳纤维板块：本周碳纤维价格、库存、盈利能力平稳运行，开工率环比下降

5.1、碳纤维价格、库存、盈利能力平稳运行，开工率环比下降

大、小丝束价格环比持平。截至7月8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）

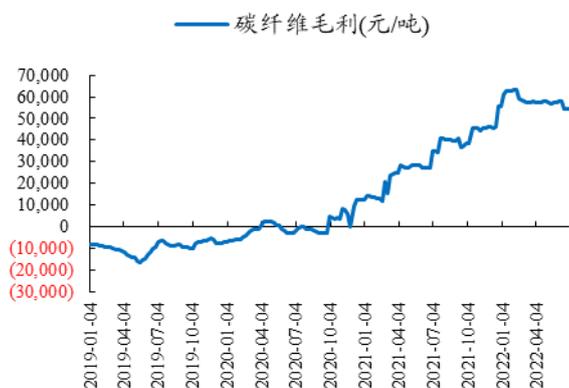


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

库存环比持平，开工率环比微降。截至7月8日，全国碳纤维库存为745吨，环比持平；截至7月8日，碳纤维企业开工率为70.43%，环比降低0.34pct。当前，库存及开工率均小于2021年同期。

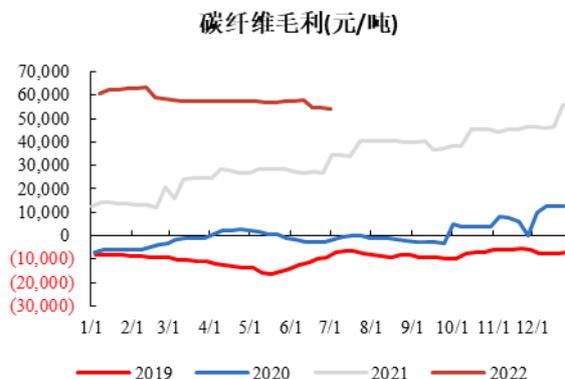
盈利能力环比持平。截至7月8日，碳纤维毛利为54311.11元/吨，环比持平。受益于下游需求旺盛，碳纤维价格维持高位，盈利能力远超往年同期。

图60：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61：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
			2022-07-08	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
836077.BJ	吉林碳谷	191	4.2	7.0	10.0	46.0	27.2	19.2	18.7
000420.SZ	吉林化纤	106	-2.1	0.8	3.4	-50.5	131.2	31.5	3.6
300777.SZ	中简科技	220	2.6	4.9	7.0	84.6	45.1	31.6	6.5
600688.SH	上海石化	338	10.4	19.4	23.0	32.5	17.4	14.7	1.1
300699.SZ	光威复材	312	7.5	9.6	12.2	41.8	32.4	25.6	7.6

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 8 日，原油价格为 111.63 元/吨，环比下降 3.23%，较年初增加 43.18%，同比增加 51.82%；沥青价格为 5490 元/吨，环比下降 4.85%，较年初增加 37.25%，同比增长 29.79%；SBS 改性沥青价格为 5400 元/吨，环比下降 3.57%，较年初增加 40.26%，同比增长 33.33%；丙烯酸价格为 9550 元/吨，环比下降 9.91%，较年初降低 19.07%，同比降低 21.07%。

表5: 原油、沥青、改性沥青、丙烯酸、钛白粉、PVC、HDPE 等主要原材料环比下跌 (2022/7/8, 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	111.63	-3.23%	51.82%	43.18%
	沥青	5490	-4.85%	29.79%	37.25%
	SBS 改性沥青	5400	-3.57%	33.33%	40.26%
	聚酯瓶片	8725	0.29%	33.21%	11.50%
	MDI	22267	-1.91%	-3.19%	7.57%
	聚醚 (2022/7/7)	10067	0.42%	-23.01%	-9.31%
建筑涂料	丙烯酸	9550	-9.91%	-21.07%	-19.07%
	钛白粉	18900	-1.87%	-7.35%	-3.57%
	TDI	17500	0.00%	25.00%	9.60%
石膏板	国废 (2022/6/24)	2406	-1.15%	-1.80%	-1.47%
管材	聚丙烯 PP	8860	-0.23%	-0.45%	1.96%
	聚氯乙烯 PVC	6841	-7.49%	-25.13%	-19.59%
	高密度聚乙烯 HDPE	9100	-1.62%	-0.38%	3.49%
减水剂	环氧乙烷 (2022/7/10)	7550	0.00%	9.42%	0.67%
	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	0.00%	-5.84%	5.26%

资料来源: Wind、开源证券研究所

6.2、公司公告

【东方雨虹】关于完成工商变更登记的公告

2021年12月17日公司对第二期限限制性股票激励计划不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的部分限制性股票共计235.6709万股完成回购注销。2022年1月14日公司对第三期限限制性股票激励计划不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的部分限制性股票共计157.7408万股完成回购注销。上述共计393.4117万股限制性股票已完成回购注销程序,公司股本总额由原2,523,561,412股减少至2,519,627,295股。

东方雨虹注册资本由人民币2,523,561,412元减少至人民币2,519,627,295元,公司已完成了相关工商变更登记手续,并于2022年7月4日取得了北京市顺义区市场监督管理局核准换发的新版《营业执照》。

【福莱特】关于全资子公司参与竞拍采矿权的公告

2022年7月5日,福莱特全资子公司安徽福莱特光伏玻璃有限公司参与“安徽省凤阳县灵山-木屐山矿区新13号段玻璃用石英岩矿”采矿权竞拍,面积1.113平方公里,采矿权出让期限为24年,其中含基建期1年,矿石资源储量主要为玻璃用

石英岩矿（探明+控制+推断）资源量 11700.5 万吨、原岩（绢云石英片岩（夹石）、大理岩、含铁石英岩、断层角砾岩等）1310.83 万立方米。

【科顺股份】关于 2020 年限制性股票预留授予第一期解除限售并上市流通的提示性公告

2020 年限制性股票激励计划预留授予第一期符合解除限售条件的激励对象人数 74 名，可解除限售的限制性股票数量为 745,920 股，占公司目前总股本的 0.0632%，实际可上市流通数量为 718,920 股，占公司目前总股本的 0.0609%；限售股份上市流通日为 2022 年 7 月 8 日。

【科顺股份】关于 2020 年限制性股票首次授予第二期解除限售并上市流通的提示性公告

2020 年限制性股票激励计划首次授予第二期符合解除限售条件的激励对象人数 206 名，可解除限售的限制性股票数量为 2,055,996 股，占公司目前总股本的 0.1741%，实际可上市流通数量为 2,034,396 股，占公司目前总股本的 0.1723%；限售股份上市流通日为 2022 年 7 月 8 日。

【金晶科技】对外担保公告

近期，公司以及其全资子公司金晶科技马来西亚有限公司拟分别与中国建设银行（马来西亚）有限公司、中国银行（马来西亚）有限公司签订《最高额保证合同》等担保类文件，公司为全资子公司金晶科技马来西亚有限公司在中国建设银行（马来西亚）有限公司 4500 万林吉特、中国银行（马来西亚）有限公司 2000 万美元综合授信提供连带责任保证。

【南玻 A】关于安徽凤阳低铁(超白)石英砂生产基地项目的进展公告

公司的合资公司安徽南玻硅谷明都矿业发展有限公司(简称“合资公司”)于 2022 年 7 月 1 日在滁州市公共资源交易中心以公开竞价方式最终以人民币 9.3 亿元竞得该采矿权，该采矿权拟出让年限 15 年（含基建期 6 个月），自受让方取得采矿许可证之日起计算。资源储量玻璃用石英岩矿累计查明 3091.91 万吨，夹石及剥离物累计查明 406.10 万立方米。设计开采规模为 200 万吨/年。本采矿权已签订成交确认书，待政府公示期满并获取公示无异议证明后签订采矿权出让合同。

【海螺水泥】澄清公告

2022 年 7 月 7 日，网络题为《出事！海螺水泥偷税被查！财务被抓！》报道称本公司下属子公司安徽宣城海螺水泥有限公司及其公司财务负责人涉嫌因偷税漏税被查处。经公司核实，此报道为不实报道，安徽宣城海螺水泥有限公司及其财务管理人员未收到任何报道中所称的税务机关发出的调查或处罚通知，安徽宣城海螺水泥有限公司严格按照国家相关法律法规缴纳税款，该公司及其公司财务管理人员不存在偷税漏税的情形。

【山东玻纤】2022 年半年度业绩预增公告

2022 年 7 月 6 日，公司发布 2022 年半年度业绩预增公告。2022 年 1-6 月，预计公司实现营业收入 154,751 万元至 164,324 万元，同比增加 10,076 万元至 19,648 万元，同比增长 6.96%至 13.58%；预计实现归属于上市公司股东的净利润为 33,754 万元至 35,841 万元，同比增加 697 万元至 2,785 万元，同比增长 2.11%至 8.43%；预计

实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 32,995 万元至 35,036 万元，同比增加 684 万元至 2,724 万元，同比增长 2.12%至 8.43%。

【四方新材】关于对外投资进展暨签署相关协议的公告

2022 年 7 月 6 日，公司与自然人凌琳、田甜签署了《关于收购重庆鑫科新型建筑材料有限责任公司 78%股权之股权转让协议之补充协议》，确认本次交易价款总额未发生变化，仍为 24,000 万元。同时，双方就《股权转让协议》中关于重庆鑫科新型建筑材料有限责任公司（简称“鑫科新材”）股东借款、分红款、职工安置、诉讼仲裁费用等主要债权债务的具体解决方案及时间安排进行了确认。

公司于近期与中国民生银行股份有限公司重庆分行签署了《并购贷款借款合同》及相对应的《质押合同》，以公司持有的鑫科新材 78%股权提供质押担保，同时，由公司实际控制人李德志先生提供全额连带责任担保保证，向民生银行重庆分行贷款人民币 14,400.00 万元，用于支付购买鑫科新材 78%股权的部分股权转让价款。本次并购贷款期限为五年，贷款利率采用浮动利率方式，首期利率为 4%，质押期限与并购贷款期限一致。

【瑞泰科技】关于获得政府补助的公告

公司控股子公司瑞泰马钢新材料科技有限公司收到鼓励企业开拓市场配套奖励资金 388.29 万元，控股子公司华东瑞泰科技有限公司的全资子公司宜兴市耐火材料有限公司共收到残疾人就业增值税退税补贴 485.10 万元。

【瑞泰科技】关于下属公司的担保进展公告

近日，河南瑞泰与广发银行股份有限公司郑州新郑支行签订了《人民币短期贷款合同》（合同编号：(2021)郑银字第 000261 号-02），借款金额为人民币 2000 万元。公司与广发银行新郑支行签订的《最高额保证合同》（合同编号：(2021)郑银字第 000261 号-担保 01）为本次融资行为提供连带责任保证。担保实际发生后，公司对河南瑞泰的剩余可用担保额度为 1000 万元。

截至 2022 年 7 月 5 日，公司及其子公司的实际对外担保累计金额为 12350 万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净资产的 22.97%，均为公司对下属公司的担保及下属公司对其子公司的担保，除此外无其他对外担保。

6.3、行业动态

国家能源局要求加快推进重大水电、抽水蓄能和大型风电光伏基地建设。国家能源局近日召开 2022 年 6 月全国可再生能源开发建设形势分析视频会。会议要求，加快推进重大水电、抽水蓄能和大型风电光伏基地等可再生能源重大工程、重大项目建设，是推动落实国务院稳经济一揽子政策措施的重要内容，各单位要高度重视，全力推进前期工作，尽早开工、尽快投产。要把握新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制的重大机遇，各电网企业要主动、超前做好电网规划，加快输电通道、主网架和配电网建设。

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	
		2022-07-08	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	143	6.0	10.3	13.7	23.6	13.8	10.4
000786.SZ	北新建材	549	35.5	40.6	48.0	15.5	13.5	11.4
603737.SH	三棵树	472	-4.6	9.6	15.6	-101.9	49.2	30.3
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	350	12.3	15.0	17.8	28.5	23.4	19.7

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