

建筑材料

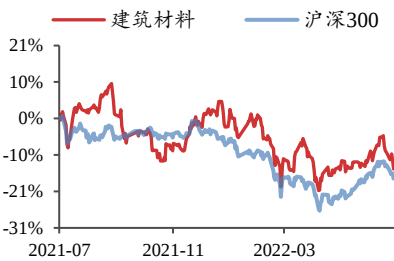
2022 年 07 月 17 日

地产基建仍是稳增长主方向，底部布局

——行业周报

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-地产销售及基建持续向好，价值凸显底部布局》-2022.7.10

《行业周报-地产基建稳增长政策持续加码，基本面筑底企稳》-2022.7.3

《行业周报-地产销售改善明显，基本面有望迎来拐点》-2022.6.26

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

薛磊（联系人）

xueleilei@kysec.cn

证书编号：S0790121120050

● 稳增长政策效果初显，地产基建基本面持续修复

房地产稳增长政策效果初显，销售端出现明显改善，2022 年 6 月全国房地产销售面积为 18,184.62 万平方米，环比增长 65.76%，同比降低 18.28%，跌幅收窄 13.49pct。受业主强制停贷的影响，7 月 4 日至 7 月 10 日，30 大中城市商品房成交面积为 242.57 万平方米，环比降低 44.27%；业主停贷的核心诉求为推动楼盘加速施工进度确保按期交付，随着各地陆续出台预售资金监管新规以及银保监引导金融机构市场化参与风险处置，停贷风险将有望得到有效控制。随着稳增长政策持续发力以及疫情负面影响逐步减弱，同时叠加城镇老旧小区改造加速推进，下半年房地产市场有望修复回暖。且随着原材料价格持续回落，消费建材企业盈利能力有望修复，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。国务院多次强调将加快政府专项债券发行使用进度，力争在 8 月底前基本使用完毕，2022 年下半年基建稳增长政策将持续发力，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。7 月 13 日，住建部、发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》，提出 2030 年前城乡建设领域碳排放达到峰值。受益于“双碳”时代，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 11 日至 7 月 15 日）建筑材料指数下跌 4.79%，沪深 300 指数下跌 4.07%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 2.75%，建筑材料指数下跌 2.16%，建材板块跑输沪深 300 指数 4.91 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 16.61%，建筑材料指数下跌 15.00%，建材板块跑赢沪深 300 指数 1.61 个百分点。

● 板块数据跟踪

- **水泥：**截至 7 月 15 日，全国 P.O42.5 散装水泥均价 365.13 元/吨，环比减少 2.39%；水泥-煤炭价差为 203.18 元/吨，环比下降 4.02%。截至 7 月 14 日，全国熟料库容比 73.93%，环比减少 0.41pct。
- **玻璃：**截至 7 月 15 日，全国浮法玻璃现货均价 1740.24 元/吨，环比减少 21.79 元/吨，跌幅为 1.24%；光伏玻璃均价为 171.88 元/重量箱，环比下降 0.12%；浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为 -0.06 元/重量箱，环比下降 0.92 元/重量箱；浮法玻璃-纯碱-重油价差为 12.42 元/重量箱，环比下降 3.10%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为 19.93 元/重量箱，环比下降 5.13%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 103.52 元/重量箱，环比下降 0.06%。
- **玻璃纤维：**截至 7 月 15 日，无碱 2400 号缠绕直接纱主流出厂价为 5630-5670 元/吨，SMC 合股纱 2400tex 主流价为 7600-8550 元/吨，喷射合股纱 2400tex 主流价为 8900-9600 元/吨。
- **碳纤维：**截至 7 月 15 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%，环比持平；碳纤维毛利为 55711.11 元/吨，环比增长 2.58%。

● **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；国内房地产流动性风险蔓延风险；疫情反复风险。

目 录

1、 市场行情每周回顾：本周下跌 4.79%，跑输沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块下跌 4.79%，跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 12.6 倍，PB 为 1.84 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微降	14
3.3、 主要原材料价格跟踪	15
3.3.1、 重质纯碱：现货、期货价格下降，库存大幅增长，开工负荷率下降	15
3.3.2、 石油焦、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：无碱缠绕直接纱、SMC 合股纱价格下降，电子纱价格上涨	19
4.1、 玻璃纤维价格：无碱缠绕直接纱、SMC 合股纱价格下降，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、开工率平稳运行，库存、盈利能力环比增长	21
5.1、 碳纤维价格、开工率平稳运行，库存、盈利能力环比增长	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，成本压力逐渐缓解	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	24
6.4、 消费建材板块上市企业估值跟踪	25
7、 风险提示	25

图表目录

图 1： 本周建材板块跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点	5
图 2： 近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 4.91pct	5
图 3： 近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 1.61pct	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 12.6 倍，位列 A 股全行业倒数第七位	7
图 7： 本周建材板块市净率 PB 为 1.84 倍，位列 A 股全行业第十三位	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 2.39%	8
图 9： 本周全国熟料库存环比下降 0.41pct	8
图 10： 本周东北地区水泥价格环比下跌 1.46%	8
图 11： 本周辽宁熟料库存环比下降，其余保持平稳	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比下跌 3.48%	8
图 13： 本周河北、山西熟料库存环比上升，其余平稳	8

图 14: 本周华东地区水泥价格环比下跌 1.63%	9
图 15: 本周山东、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 4.10%	9
图 17: 本周广东熟料库存环比下降, 广西保持平稳	9
图 18: 本周华中地区水泥价格环比下降 0.30%	9
图 19: 本周河南熟料库存环比上升, 湖北、湖南环比下降	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比下降 2.10%	10
图 21: 本周重庆熟料库存环比下降, 四川环比上升, 其余保持平稳	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比下降 3.06%	10
图 23: 本周宁夏、甘肃熟料库存环比增加, 其余平稳	10
图 24: 本周秦皇岛港动力煤平仓价(山西产 5500 卡)为 1248 元/吨, 环比上涨 0.24%	11
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比减少 4.02%	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 5.34%	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比减少 2.71%	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 6.95%	12
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 0.34%	12
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比下降 3.84%	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比下 5.00%	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比下跌 1.24%	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比下跌 1.73%	13
图 35: 全国浮法玻璃库存增加, 环比增加 102 万重量箱, 涨幅为 1.42%	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微降 0.12%	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下降 0.81%	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比下降 7.41%	15
图 42: 本周纯碱库存环比大幅增长	16
图 43: 当前纯碱库存接近近七年底位	16
图 44: 本周纯碱开工率环比下降 1pct	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下降 0.94%	17
图 47: 本周全国重油平均价环比下降 1.52%	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 0.06% (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下降	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 价格环比下降	20
图 58: 本周电子纱 G75 价格环比上涨	20

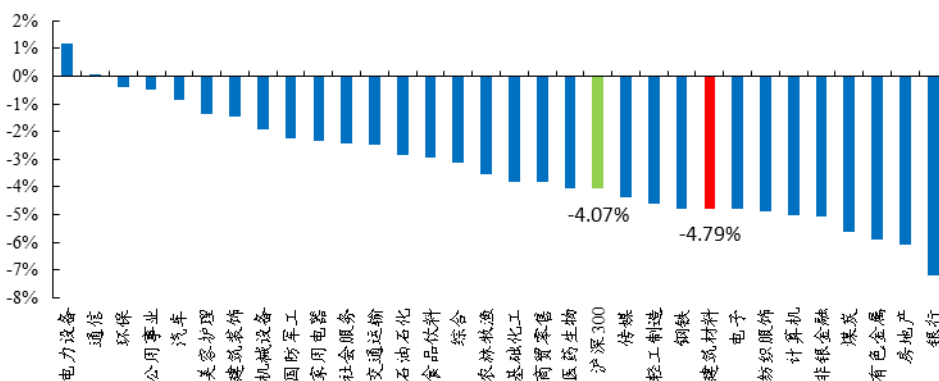
图 59: 本周全国大、小丝束碳纤维价格保持稳定 (元/千克)	21
图 60: 本周碳纤维毛利环比增长 2.58%	21
图 61: 当前碳纤维盈利能力远超往年同期	21
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	13
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	19
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	20
表 4: 碳纤维板块上市企业估值跟踪	22
表 5: 原油、改性沥青、丙烯酸、钛白粉、PP、PVC 等主要原材料环比下跌 (2022/7/15, 元/吨)	23
表 6: 消费建材板块上市企业估值跟踪	25

1、市场行情每周回顾：本周下跌 4.79%，跑输沪深 300

1.1、行情：本周建材板块下跌 4.79%，跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点

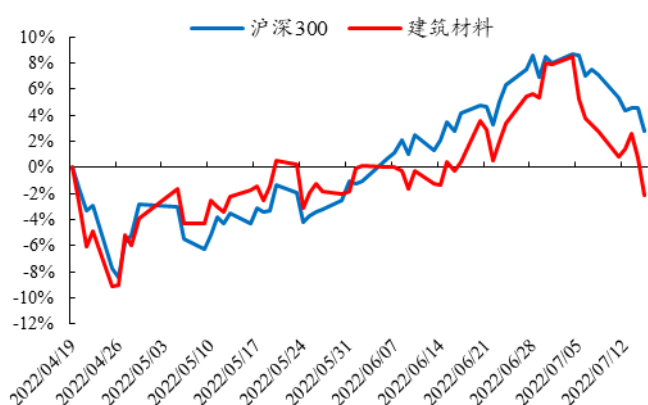
本周（2022 年 7 月 11 日至 7 月 15 日）建筑材料指数下跌 4.79%，沪深 300 指数下跌 4.07%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 2.75%，建筑材料指数下跌 2.16%，建材板块跑输沪深 300 指数 4.91 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 16.61%，建筑材料指数下跌 15.00%，建材板块跑输沪深 300 指数 1.61 个百分点。

图1：本周建材板块跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点



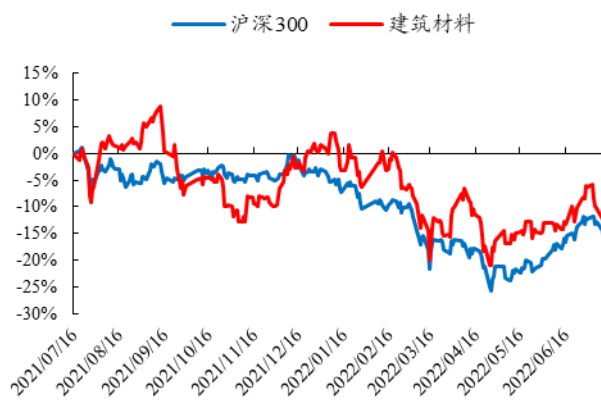
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 4.91pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

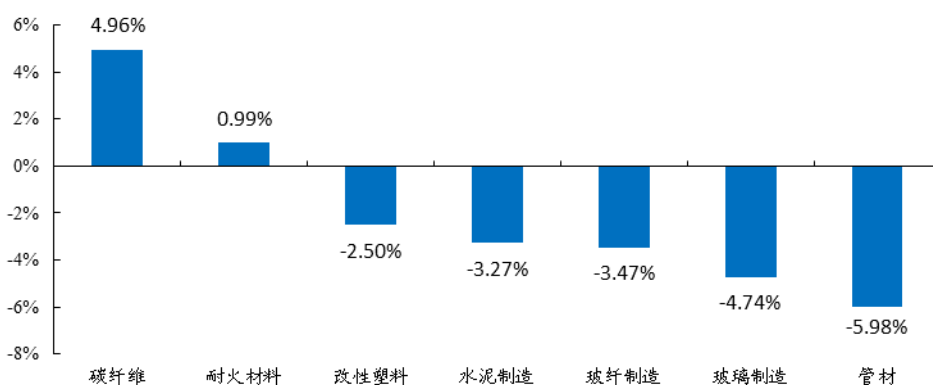
图3：近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 1.61pct



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取得负收益，具体涨跌幅分别为：碳纤维（+4.96%）、耐火材料（+0.99%）、改性塑料（-2.50%）、水泥制造（-3.27%）、玻纤制造（-3.47%）、玻璃制造（-4.74%）、管材（-5.98%）。

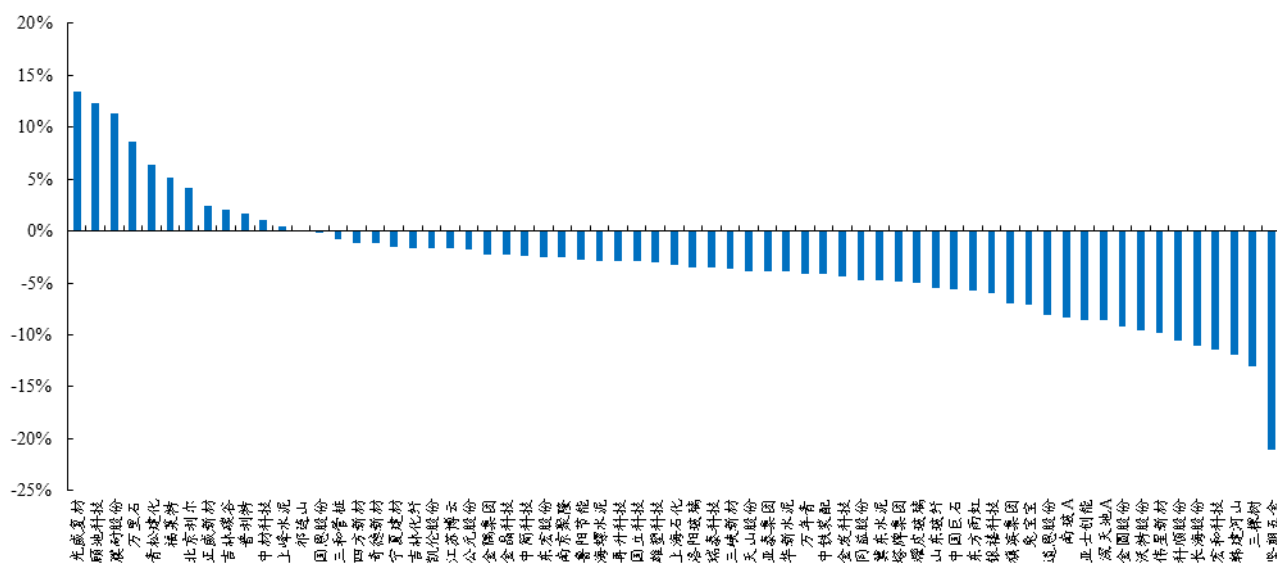
图4：近一周，除碳纤维、耐火材料之外，建材其他子行业均下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面涨少跌多，本周涨幅前五的公司为：光威复材（+13.47%）、顾地科技（+12.27%）、濮耐股份（+11.32%）、万里石（+8.59%）、青松建化（+6.33%）；跌幅前五的公司为：坚朗五金（-21.02%）、三棵树（-13.01%）、韩建河山（-11.87%）、宏和科技（-11.48%）、长海股份（-11.06%）。

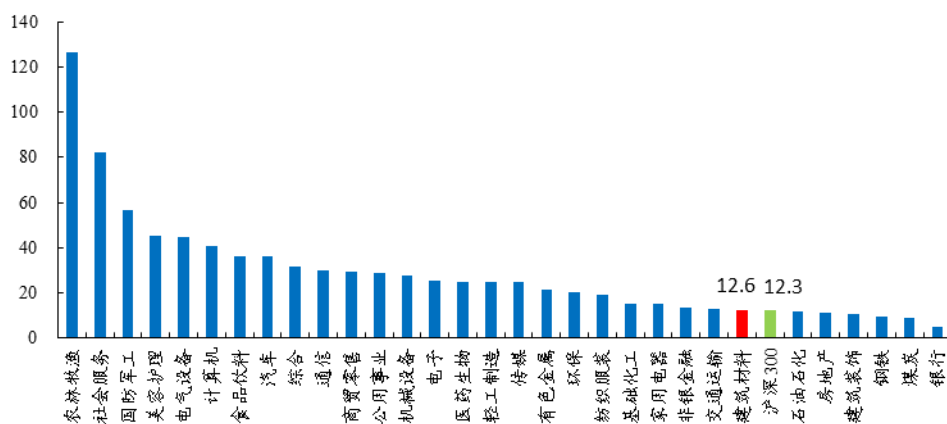
图5：本周主要建材上市公司涨少跌多（%）



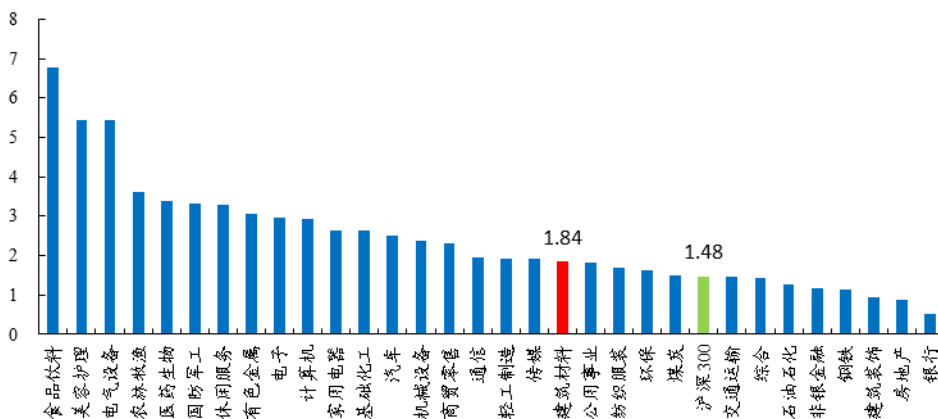
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 12.6 倍，PB 为 1.84 倍

截至 2022 年 7 月 15 日，根据 PE（TTM）剔除异常值（负值）后，建材板块平均市盈率 PE 为 12.6 倍，位列 A 股全行业倒数第七位；市净率 PB 为 1.84 倍，位列 A 股全行业第十三位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 12.6 倍，位列 A 股全行业倒数第七位


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 1.84 倍，位列 A 股全行业第十三位


数据来源：Wind、开源证券研究所

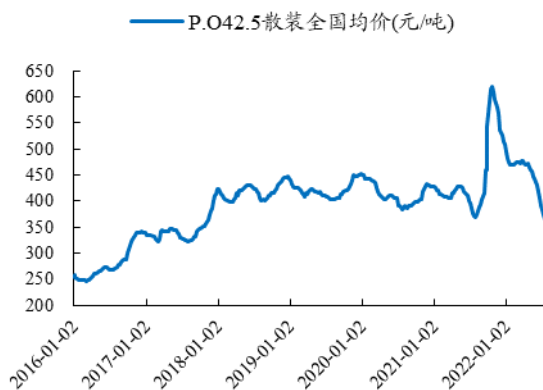
2、水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比下降

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 15 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 365.13 元/吨，周环比下跌 2.39%。全国各地价格普遍回落，分区域来看：东北（-1.46%）、华北（-3.48%）、华东（-1.63%）、华南（-4.10%）、华中（-0.30%）、西南（-2.10%）、西北（-3.06%）。其中，沈阳、长春、北京、哈尔滨、呼和浩特、太原、上海、南昌、济南、广州、南宁、海口、郑州、重庆、西安、银川、乌鲁木齐等地价格环比下调 4-32 元/吨不等；全国范围内仅武汉、长沙平均价格均环比上涨 0.5 元/吨。

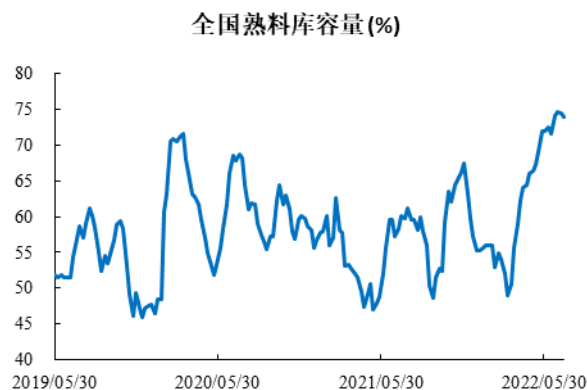
截至 7 月 14 日，全国熟料库容比达 73.93%，环比下降 0.41pct。河北、山西、河南、四川、宁夏、甘肃等地区库容比上升，上涨区间为 1.67pct-6.67pct，辽宁、江苏、浙江、安徽、江西、广东、湖北、湖南、重庆等地区库容比分别环比下降，下降区间为 2.5pct-10pct，诸多省市的熟料库容比维持在 65% 以上。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 2.39%



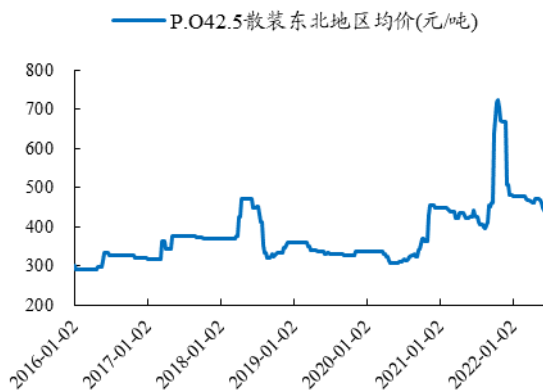
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图9：本周全国熟料库存环比下降 0.41pct



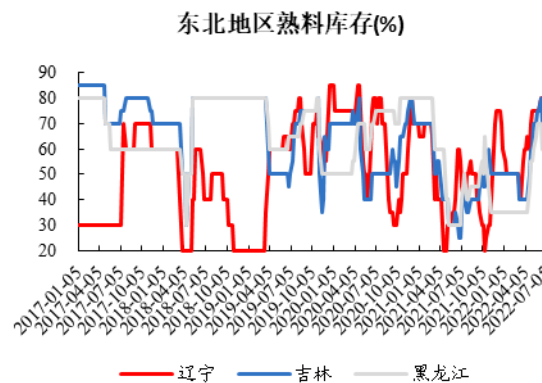
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格环比下跌 1.46%



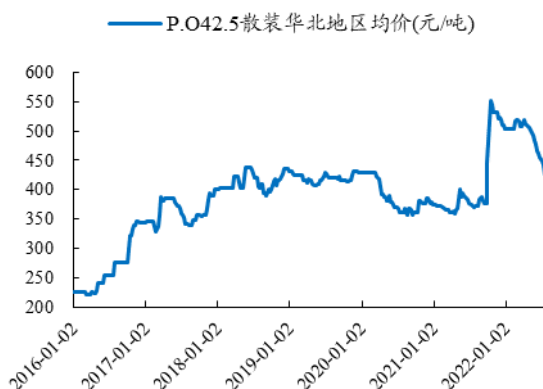
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周辽宁熟料库存环比下降，其余保持平稳



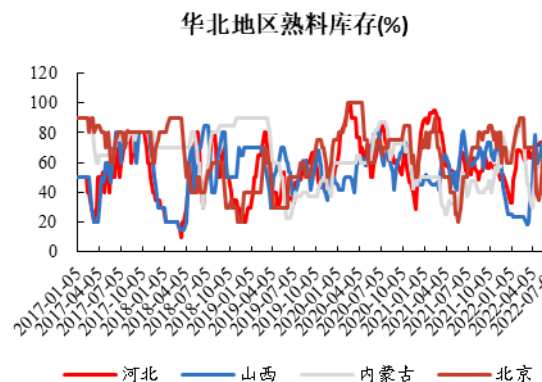
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下跌 3.48%



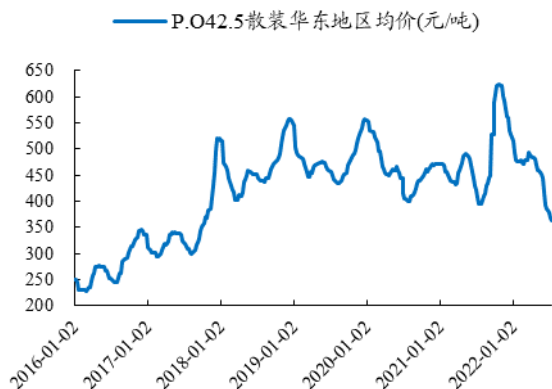
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周河北、山西熟料库存环比上升，其余平稳



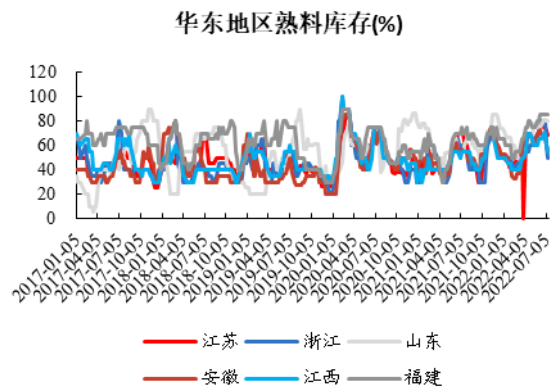
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14：本周华东地区水泥价格环比下跌 1.63%



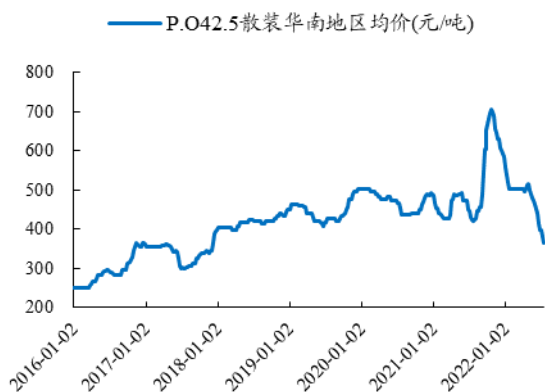
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图15：本周山东、福建熟料库存保持平稳，其他地区环比下降



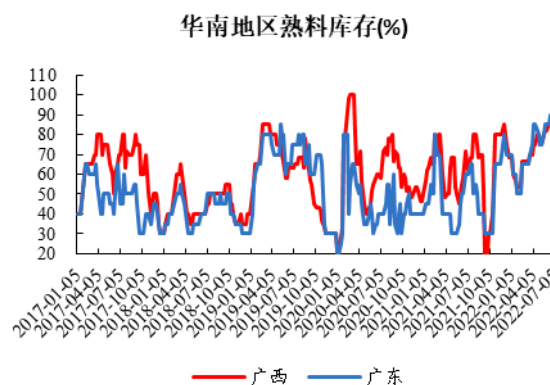
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图16：本周华南地区水泥价格环比下降 4.10%



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下降，广西保持平稳



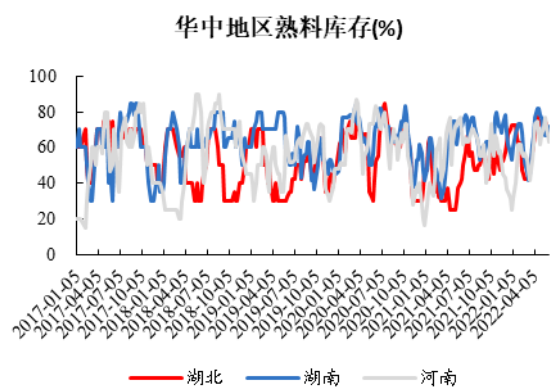
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图18：本周华中地区水泥价格环比下降 0.30%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

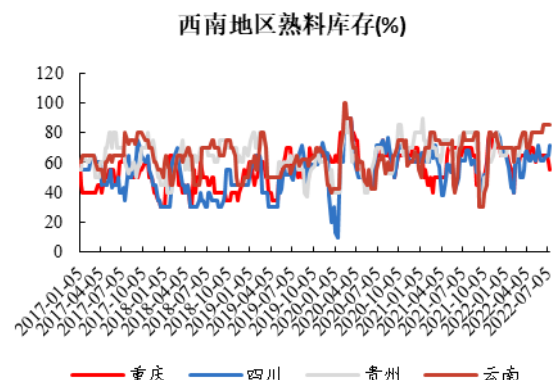
图19：本周河南熟料库存环比上升，湖北、湖南环比下降



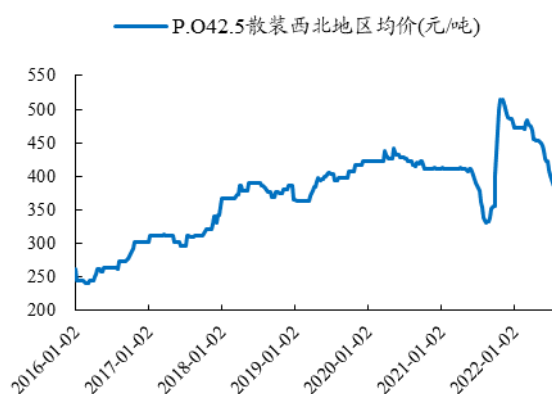
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图20：本周西南地区水泥价格环比下降 2.10%

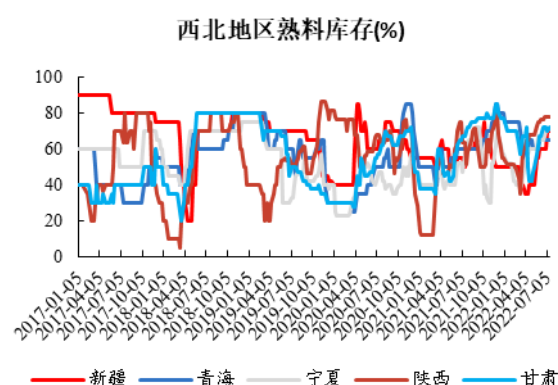

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图21：本周重庆熟料库存环比下降，四川环比上升，其余保持平稳


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格环比下降 3.06%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周宁夏、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 7 月 15 日，秦皇岛港动力煤平仓价（山西产 5500 卡）为 1248 元/吨，环比上涨 0.24%。

图24：本周秦皇岛港动力煤平仓价(山西产 5500 卡)为 1248 元/吨，环比上涨 0.24%



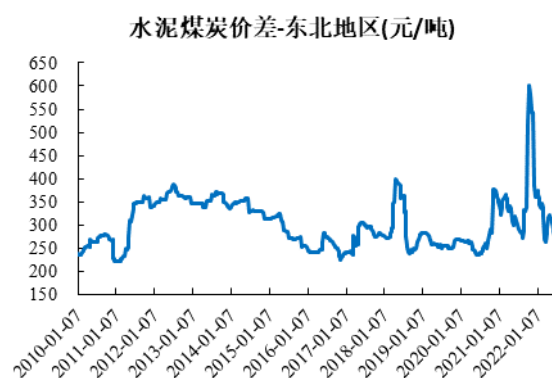
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比减少 4.02%



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 2.42%



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 5.34%



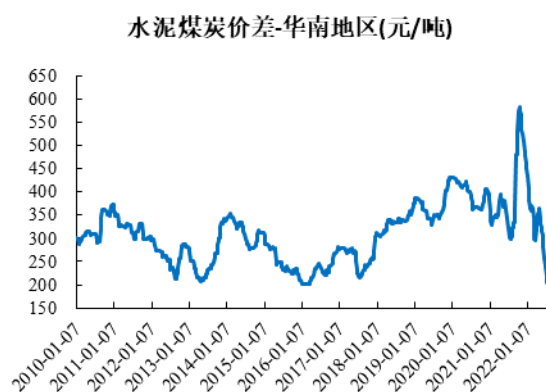
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28：本周华东地区水泥煤炭价差环比减少 2.71%



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 6.95%



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 0.34%



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 3.84%



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 5.00%



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
		2022-07-15	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022-07-15	
601992.SH	金隅集团	272	29.9	27.7	29.9	9.1	9.8	9.1	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	98	15.4	19.4	21.0	6.4	5.0	4.7	0.9	
000672.SZ	上峰水泥	146	21.6	24.2	27.5	6.8	6.0	5.3	1.8	
000789.SZ	万年青	81	14.8	16.2	18.0	5.5	5.0	4.5	1.2	
000401.SZ	冀东水泥	254	26.3	42.3	46.0	9.7	6.0	5.5	0.9	
000877.SZ	天山股份	1020	134.7	130.0	148.9	7.6	7.8	6.8	1.3	
600801.SH	华新水泥	376	53.0	60.4	69.9	7.1	6.2	5.4	1.5	
600449.SH	宁夏建材	57	8.1	9.9	10.5	7.0	5.8	5.4	0.9	
600585.SH	海螺水泥	1802	323.8	332.5	351.6	5.6	5.4	5.1	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

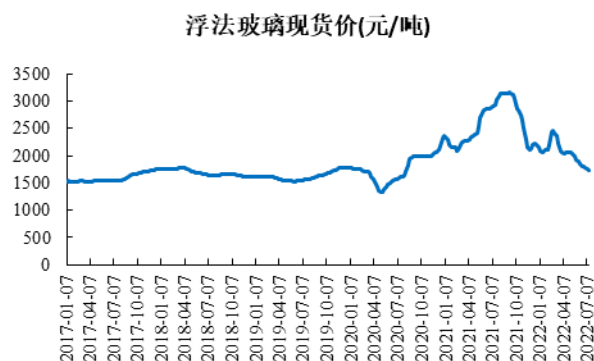
3、玻璃板块：浮法玻璃弱势运行，光伏玻璃环比下降

3.1、浮法玻璃：本周现货和期货价格下跌，全国库存增加

现货价格下降。截至 2022 年 7 月 16 日，浮法玻璃现货价格为 1740.24 元/吨，环比减少 21.79 元/吨，跌幅为 1.24%。

期货价格下降。截至 2022 年 7 月 15 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1536 元/吨，环比减少 27 元/吨，跌幅为 1.73%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比下跌 1.24%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

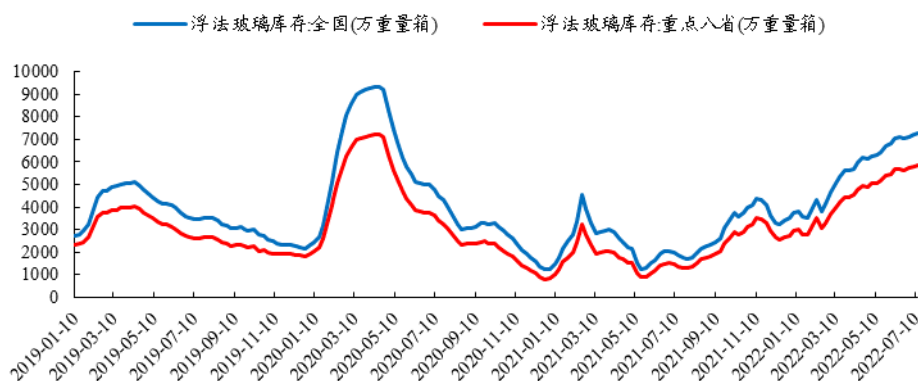
图34：本周玻璃期货价格环比下跌 1.73%



数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存增加。截至 2022 年 7 月 14 日，全国浮法玻璃库存为 7305 万重量箱，环比增加 102 万重量箱，涨幅为 1.42%。重点八省库存为 5854 万重量箱，环比增加 64 万重量箱，涨幅为 1.11%。

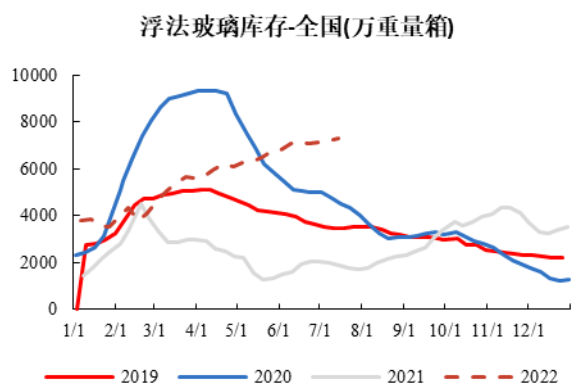
图35：全国浮法玻璃库存增加，环比增加 102 万重量箱，涨幅为 1.42%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

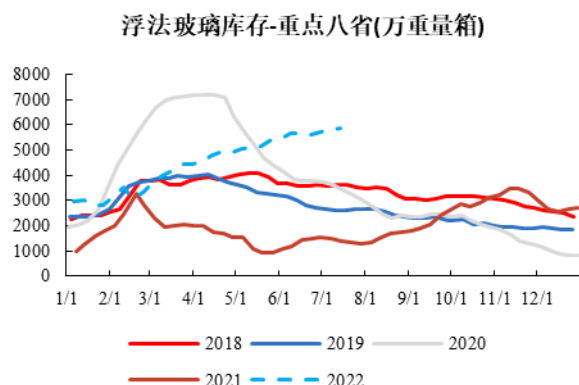
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

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

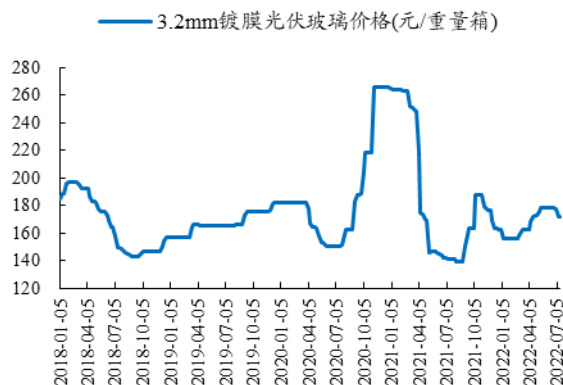


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.2、光伏玻璃：本周光伏玻璃价格环比微降

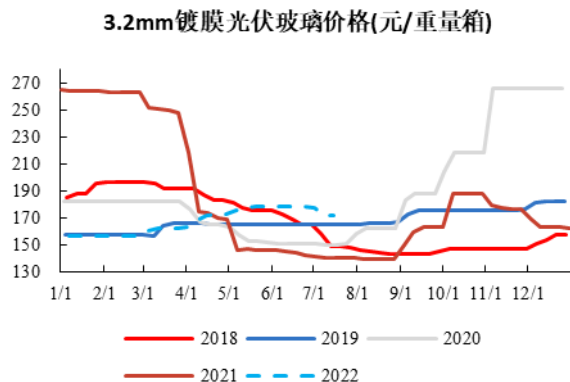
现货价格环比微降。截至 7 月 15 日，全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 171.88 元/重量箱，环比下降 0.12%。当前，光伏玻璃价格位于近五年同期较高水平。

图38：本周全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比微降 0.12%



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、期货价格下降，库存大幅增长，开工负荷率下降

现货价格环比微降。截至 7 月 15 日，全国重质纯碱现货平均价格为 3,078.57 元/吨，环比下降 0.81%。

期货价格环比下降。截至 7 月 15 日，纯碱期货结算价（活跃合约）为 2460 元/吨，环比下降 197 元/吨，降幅为 7.41%。

图40：本周全国重质纯碱平均价格环比下降 0.81%



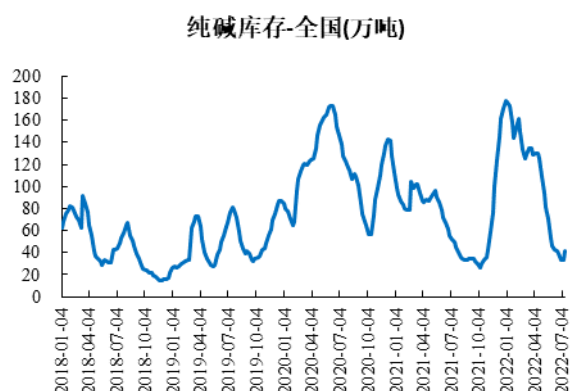
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周纯碱期货结算价环比下降 7.41%

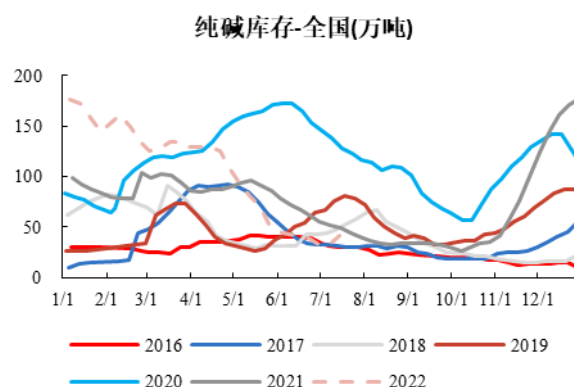


数据来源：Wind、开源证券研究所

库存环比大幅增长，开工率环比下降。截至 7 月 14 日，全国纯碱库存为 42.07 万吨，环比增长 27.60%；纯碱开工负荷率为 78%，环比下降 1pct。

图42：本周纯碱库存环比大幅增长


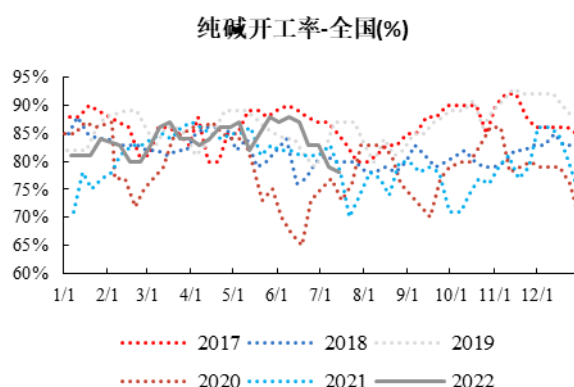
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图43：当前纯碱库存接近近七年底位


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 1pct

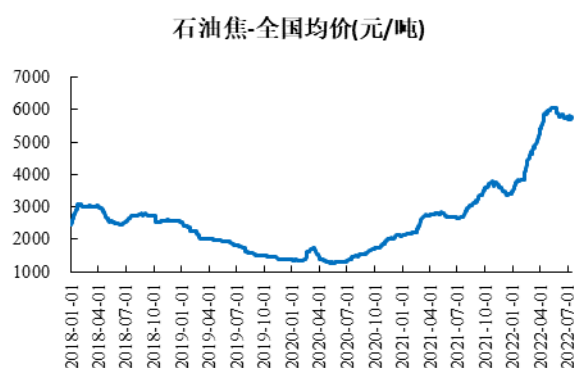

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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、重油价格环比下跌，天然气价格环比持平

石油焦、重油价格环比下跌，天然气价格环比持平。截至7月15日，全国石油焦平均价格为5744.69元/吨，环比下降54.38元，降幅为0.94%；全国重油平均价格为5396.67元/吨，环比减少83.33元/吨，跌幅为1.52%；全国工业天然气价格为3.45元/立方米，环比持平。

图46：本周全国石油焦均价环比下降 0.94%


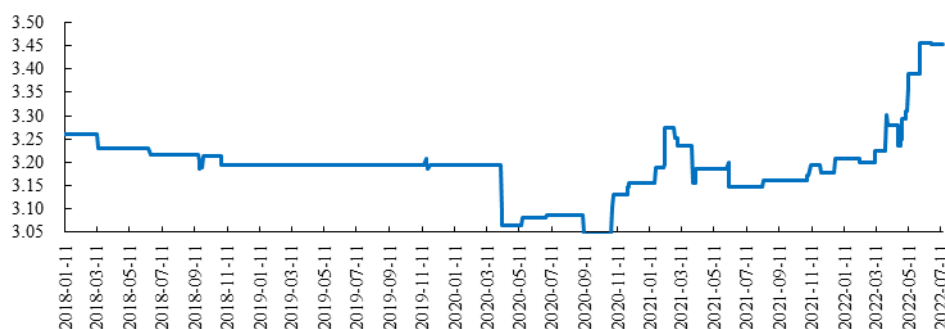
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：本周全国重油均价环比下降 1.52%


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)

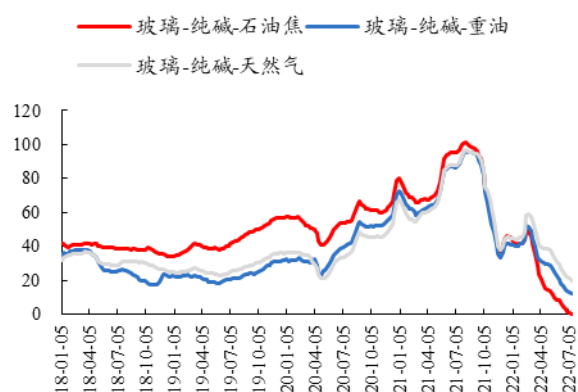


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

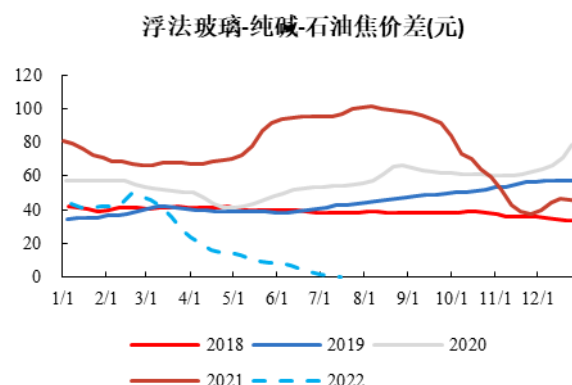
浮法玻璃盈利性持续下滑。截至 7 月 15 日，玻璃-纯碱-石油焦价差为-0.06 元/重量箱，环比减少 0.92 元/重量箱；玻璃-纯碱-重油价差为 12.42 元/重量箱，环比减少 0.40 元/重量箱，跌幅为 3.10%；玻璃-纯碱-天然气价差为 19.93 元/重量箱，环比减少 1.08 元/重量箱，跌幅为 5.13%。

图49：本周浮法玻璃盈利性环比减少



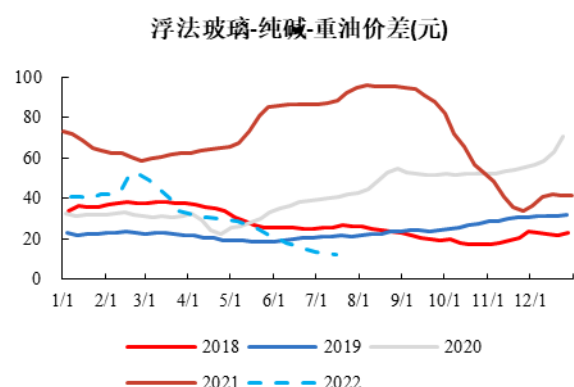
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图50：当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期



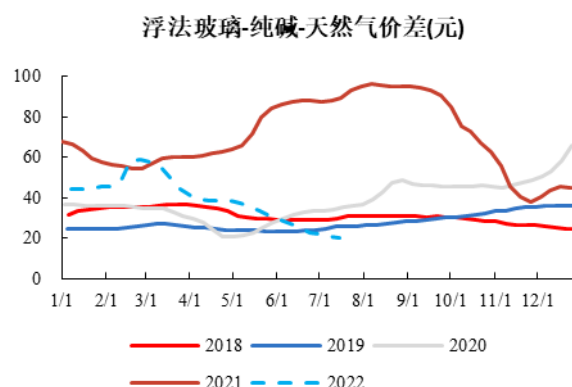
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图51：当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已至近五年低位



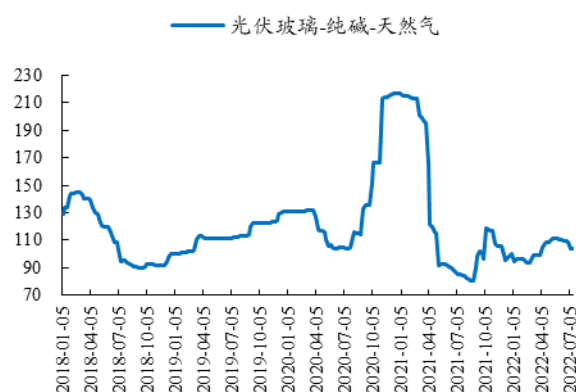
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图52：当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差已至近五年低位

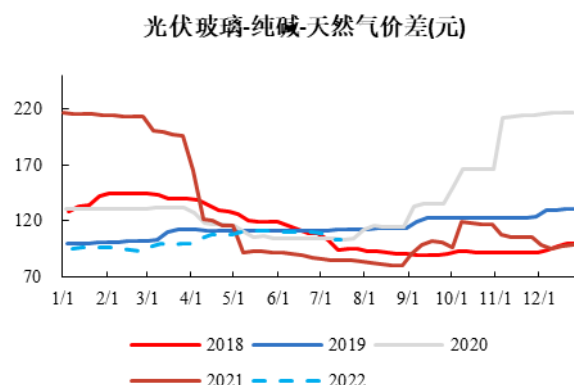


数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

光伏玻璃盈利微降。截至7月15日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为103.52元/重量箱，环比下降0.06%，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 0.06%（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
		2022-07-15	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022-07-15	
601865.SH	福莱特	829	17.2	29.5	41.1	48.2	28.1	20.2	6.8	
000012.SZ	南玻 A	200	13.4	22.8	30.7	14.9	8.8	6.5	1.8	
600876.SH	洛阳玻璃	146	2.4	3.6	6.3	61.8	39.9	23.2	3.7	
600586.SH	金晶科技	96	11.0	12.7	15.2	8.8	7.6	6.3	1.8	
601636.SH	旗滨集团	287	38.9	34.9	42.5	7.4	8.2	6.8	2.5	

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：无碱缠绕直接纱、SMC 合股纱价格下降，

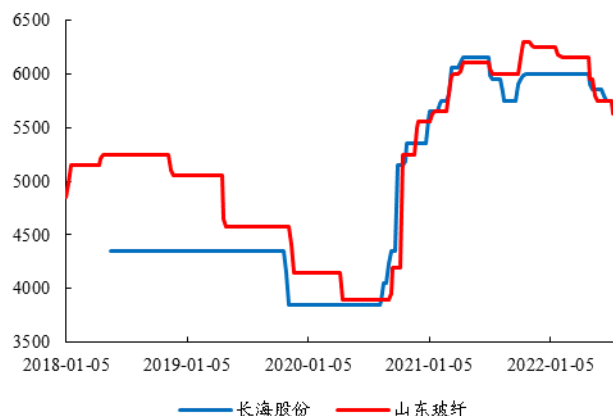
电子纱价格上涨

4.1、玻璃纤维价格：无碱缠绕直接纱、SMC 合股纱价格下降，电子纱价格上涨

无碱 2400 号缠绕直接纱、SMC 合股纱 2400tex 价格环比下降。本周无碱池窑粗纱市场价格延续一定下行趋势，成交情况偏淡。近期来看，市场供应压力仍较大，周内，厂家主流产品及合股纱价格有所下调，降幅 100-400 元/吨不等。周内国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数厂报价 5600-6000 元/吨，均价 5734.31 元/吨，含税主流送到，环比下跌 1.12%，同比降幅 2.81%。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 5600-5900 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 7500-8200 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 8700-9200 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 7400-7900 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 7500-7900 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6600-7000 元/吨，不同区域价格或有差异。

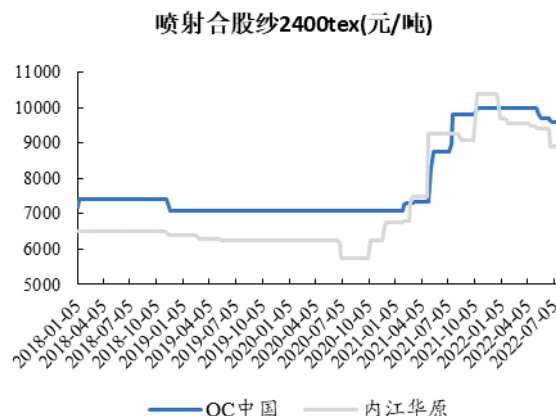
电子纱价格环比上涨。电子纱市场价格涨后趋稳，成交一般。当前供应端仍显紧俏，但前期个别产线投产后，多数厂价格调整趋谨慎。现主流成交在 9600-9800 元/吨不等，环比基本持平；电子布价格主流报价在 4.2-4.3 元/米，个别大户价格可谈。

图55：本周无碱 2400 号缠绕直接纱价格环比下降



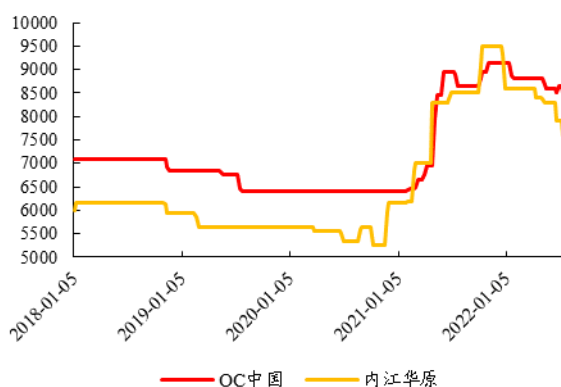
数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：本周喷射合股纱 2400tex 价格环比持平



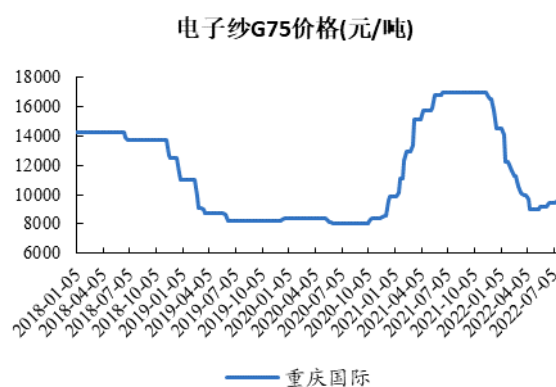
数据来源：Wind、开源证券研究所

图57：本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比下降



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		
			2022-07-15	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
605006.SH	山东玻纤	62		5.8	7.0	8.1	10.7	8.9	7.6
300196.SZ	长海股份	69		6.9	7.3	8.6	9.9	9.5	8.0
603601.SH	再升科技	62		2.3	3.1	4.0	27.1	19.8	15.6
600176.SH	中国巨石	595		68.0	65.3	71.1	8.8	9.1	8.4
002080.SZ	中材科技	461		35.3	38.0	42.6	13.1	12.1	10.8
									2022-07-15

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

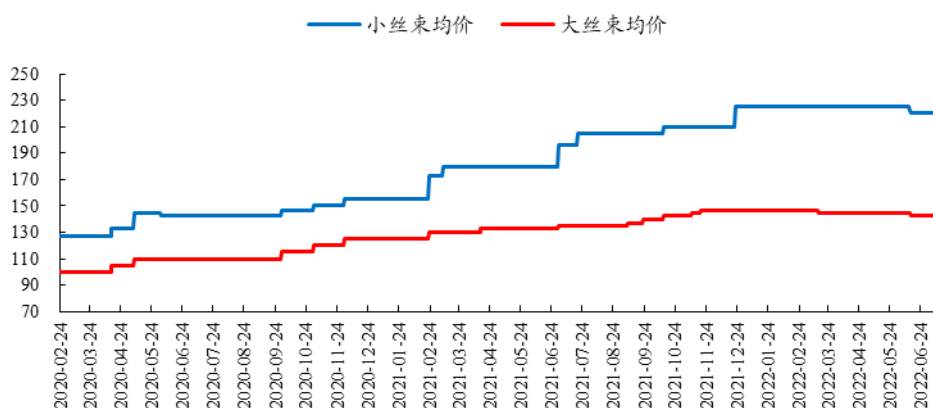
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

5、碳纤维板块：本周碳纤维价格、开工率平稳运行，库存、盈利能力环比增长

5.1、碳纤维价格、开工率平稳运行，库存、盈利能力环比增长

大、小丝束价格环比持平。截至 7 月 15 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）

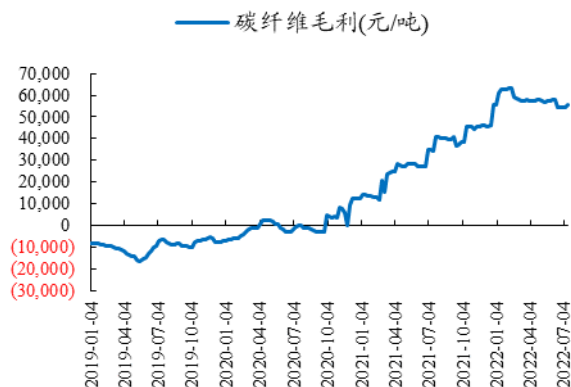


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

库存环比增长，开工率环比持平。截至 7 月 15 日，全国碳纤维库存为 805 吨，环比增长 4.55%；截至 7 月 15 日，碳纤维企业开工率为 70.43%，环比持平。

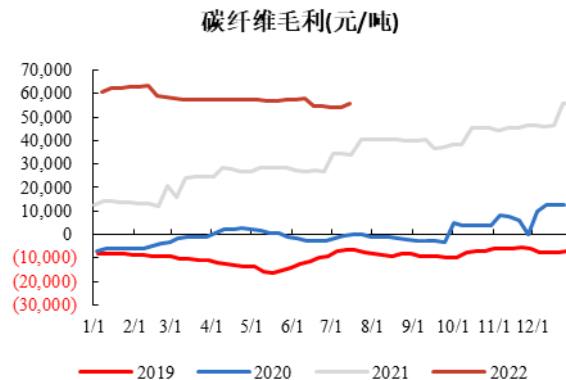
盈利能力环比增长。截至 7 月 15 日，碳纤维毛利为 55711.11 元/吨，环比增长 2.58%。受益于下游需求旺盛，碳纤维价格维持高位，盈利能力远超往年同期。

图60：本周碳纤维毛利环比增长 2.58%



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
			2022-07-15	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
836077.BJ	吉林碳谷	195		4.2	7.0	10.0	47.0	27.7	19.1
000420.SZ	吉林化纤	104		-2.1	0.8	2.9	-49.7	129.1	3.6
300777.SZ	中简科技	215		2.6	4.9	7.0	82.6	44.0	6.3
600688.SH	上海石化	327		10.4	19.4	23.0	31.4	16.8	1.1
300699.SZ	光威复材	354		7.5	9.7	12.3	47.4	36.4	8.7

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

6、消费建材板块：原材料价格环比下降，成本压力逐渐缓解

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。截至 2022 年 7 月 15 日，原油价格为 102.57 元/吨，环比下降 7.83%，较年初增加 36.00%，同比增加 43.93%；SBS 改性沥青价格为 5150 元/吨，环比下降 4.63%，较年初增加 33.77%，同比增长 27.16%；丙烯酸价格为 8600 元/吨，环比下降 9.95%，较年初降低 27.12%，同比降低 27.12%；钛白粉价格为 18700 元/吨，环比下降 1.06%，较年初降低 4.59%，同比降低 6.50%。

表5：原油、改性沥青、丙烯酸、钛白粉、PP、PVC 等主要原材料环比下跌（2022/7/15，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	102.57	-7.83%	43.93%	36.00%
	沥青	5490	0.00%	29.79%	37.25%
	SBS 改性沥青	5150	-4.63%	27.16%	33.77%
	聚酯瓶片	8635	-1.03%	30.34%	10.35%
	MDI	29176	12.58%	18.28%	40.95%
	聚醚	9700	-3.64%	-31.45%	-12.61%
建筑涂料	丙烯酸	8600	-9.95%	-27.12%	-27.12%
	钛白粉	18700	-1.06%	-6.50%	-4.59%
	TDI	17300	-1.14%	20.98%	8.35%
石膏板	国废 (2022/7/8)	2404	-0.08%	-1.88%	-1.56%
管材	聚丙烯 PP	8700	-1.81%	-2.36%	0.12%
	聚氯乙烯 PVC	6308	-7.79%	-30.94%	-25.86%
	高密度聚乙烯 HDPE	8910	-2.09%	-1.54%	1.33%
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)	8200	-6.29%	-2.38%	-6.82%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	12150	-2.80%	-15.48%	2.32%

资料来源：Wind、开源证券研究所

6.2、公司公告

【中国巨石】2022 年半年度业绩预增公告

公司发布业绩预增公告，预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 142,836.46 万元至 168,806.72 万元，同比增加 55%至 65%；预计 2022 年上半年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 25,123.50 万元至 50,246.99 万元，同比增加 10%至 20%。

【濮耐股份】2022 年半年度业绩预告

公司发布业绩预增公告，预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 16,800.00 万元至 17,800.00 万元，同比增速达 40.67%至 49.05%；实现扣除非经常性损益后的净利润为 16,200.00 万元至 17,200.00 万元，同比增速达 39.04%至 47.63%。

【三棵树】关于为子公司提供担保的公告

公司为全资子公司上海三棵树防水技术有限公司提供担保，担保本金金额为 2,000 万元；为控股子公司大禹九鼎新材料科技有限公司提供担保，担保金额为 4,200 万元。

截至 2022 年 7 月 12 日，公司已实际为上海三棵树防水技术有限公司提供的担保余额为 12,938.96 万元，为大禹九鼎新材料科技有限公司提供的担保余额为

10,080.00 万元。

【旗滨集团】关于控股子公司醴陵旗滨电子玻璃有限公司增资扩股暨关联交易的公告

公司、公司员工跟投平台中的 5 家合伙企业、公司实际控制人俞其兵先生设立的合伙企业及新进投资者湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）共同对公司控股子公司醴陵旗滨电子玻璃有限公司投资 24,662 万元，增加注册资本 12,331 万元，超过增加注册资本的部分 12,331 万元计入醴陵旗滨电子玻璃有限公司的资本公积。

【福莱特】特定股东减持计划提前终止暨减持结果公告

截至 2022 年 7 月 14 日，公司特定股东陶宏珠持有公司股份 12,840,000 股，占公司当前总股本的比例为 0.5981%，股份来源于公司首次公开发行前持有的股份，减持时间为 2022 年 4 月 14 日至 2022 年 10 月 13 日。陶宏珠决定提前终止减持计划，尚未减持的股份在减持计划期间内将不再减持。截至 2022 年 7 月 14 日，陶宏珠女士未减持公司任何股份。

【长海股份】2022 年半年度业绩预告

预计公司 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 41,400 万元至 44,000 万元，同比增长 59.54%至 69.56%；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 35,600 万元至 38,200 万元，同比增长 57.69%至 69.20%。

业绩增长的主要原因：2022 年上半年受益于玻纤行业景气度的持续提升，公司紧抓行业发展机遇，把握市场和产品策略，持续深耕精细化管理，不断提高公司的精益生产能力，伴随 10 万吨/年无碱玻璃纤维粗纱池窑拉丝技术生产线项目扩产的产能释放，产品销售单价及产销量较上年同期实现增长，报告期内整体利润水平显著提高。

6.3、行业动态

《城乡建设领域碳达峰实施方案》提出 2030 年前城乡建设领域碳排放达到峰值。2022 年 7 月 13 日，住建部、发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》，方案提出，2030 年前，城乡建设领域碳排放达到峰值；城乡建设绿色低碳发展政策体系和体制机制基本建立；建筑节能、垃圾资源化利用等水平大幅提高，能源资源利用效率达到国际先进水平；用能结构和方式更加优化，可再生能源应用更加充分；城乡建设方式绿色低碳转型取得积极进展，“大量建设、大量消耗、大量排放”基本扭转；城市整体性、系统性、生长性增强，“城市病”问题初步解决；建筑品质和工程质量进一步提高，人居环境质量大幅改善；绿色生活方式普遍形成，绿色低碳运行初步实现。力争到 2060 年前，城乡建设方式全面实现绿色低碳转型，系统性变革全面实现，美好人居环境全面建成，城乡建设领域碳排放治理现代化全面实现，人民生活更加幸福。

国家发展改革委围绕交通、水利、能源等七大建设领域，推动政府投资重点工程项目实施以工代赈。国务院办公厅转发国家发展改革委《关于在重点工程项目中大力实施以工代赈促进当地群众就业增收的工作方案》（简称《工作方案》），《工作方案》提出围绕政府投资项目，聚焦交通、水利、能源、农业农村、城镇建设、生态环境、灾后恢复重建等七大建设领域，推动政府投资重点工程项目实施以工代赈。相关

部门明确各领域重点工程项目实施以工代赈的建设任务和用工环节。

国家发展改革委印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知。发改委印发《“十四五”新型城镇化实施方案》提出，深化户籍制度改革，放开放宽除个别超大城市外的落户限制，试行以经常居住地登记户口制度；全面取消城区常住人口 300 万以下的城市落户限制，确保外地与本地农业转移人口进城落户标准一视同仁；全面放宽城区常住人口 300 万至 500 万的 I 型大城市落户条件。完善城市住房体系，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，夯实城市政府主体责任，稳地价、稳房价、稳预期。

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	
		2022-07-15	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	128	6.0	10.3	13.7	21.1	12.4	9.3
000786.SZ	北新建材	503	35.5	40.6	48.0	14.2	12.4	10.5
603737.SH	三棵树	411	-4.6	9.6	15.6	-88.6	42.8	26.4
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	316	12.3	15.0	17.8	25.7	21.1	17.8

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