

建筑材料

2022年08月07日

停贷可控&水泥价格回升，关注板块底部机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

陈晨（分析师）

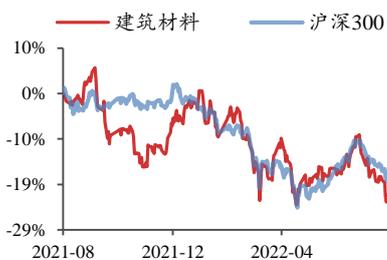
zhangxucheng@kysec.cn

chenchen1@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

证书编号：S0790522040001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《开源证券_建材行业周报_政治局会议稳地产促基建，关注板块底部机会_能源建材团队_20220731》-2022.7.31

《房地产停贷事件可控，板块有望筑底企稳—行业周报》-2022.7.24

《Vestas 拉挤碳梁专利到期，碳纤维渗透率加速提升—碳纤维行业点评》-2022.7.21

● 全国首个房地产纾困基金落地，停贷风险有望得到有效控制

郑州市人民政府设立全国首个房地产纾困基金，暂定规模 100 亿元，盘活资金专项用于危困房企问题楼盘，并对项目资金闭环管理控制风险。随着银保监会引导金融机构市场化参与风险处置以及各地积极出台政策化解停贷风波，房地产市场信心将得到有效提振；8 月 1 日人民银行召开 2022 年下半年工作会议，再次强调因城施策实施好差别化住房信贷政策，保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，督促平台企业全面完成整改。房地产稳增长政策仍是主线，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逐步回暖。且随着下半年原材料价格呈回落趋势，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。8 月 1 日发改委召开上半年发展改革形势通报会，会议再次强调推动稳增长各项政策效应加快释放，加快政策性开发性金融工具资金投放并尽快形成实物工作量。随着三季度进入施工高峰期以及基建稳增长政策全面发力，下半年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。受益于“双碳”时代，风电、光伏发电成为能源低碳转型的重要手段；随着风电、光伏步入平价发电时代，产业链景气度显著提升，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 8 月 1 日至 8 月 5 日）建筑材料指数下跌 3.67%，沪深 300 指数下跌 0.32%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 3.35 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 7.21%，建筑材料指数下跌 2.24%，建材板块跑输沪深 300 指数 9.45 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 16.62%，建筑材料指数下跌 21.23%，建材板块跑输沪深 300 指数 4.61 个百分点。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至 8 月 5 日，全国 P.O42.5 散装水泥均价 366.09 元/吨，环比增加 2.30%；水泥-煤炭价差为 217.73 元/吨，环比增长 5.22%。截至 8 月 4 日，全国熟料库容比 67.49%，环比减少 2.28pct。
- **玻璃**：截至 8 月 5 日，全国浮法玻璃现货均价 1654.97 元/吨，环比减少 7.97 元/吨，跌幅为 0.48%；截至 8 月 4 日，光伏玻璃均价为 171.88 元/重量箱，环比持平；浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为 -4.03 元/重量箱，环比上涨 0.38 元/重量箱；浮法玻璃-纯碱-重油价差为 -3.33 元/重量箱，环比下降 0.86 元/重量箱；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为 16.05 元/重量箱，环比下降 1.38%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 104.61 元/重量箱，环比增长 0.69%。
- **玻璃纤维**：截至 8 月 5 日，无碱 2400 号缠绕直接纱主流出厂价为 5310-5530 元/吨，SMC 合股纱 2400tex 主流价为 7400-8550 元/吨，喷射合股纱 2400tex 主流价为 8800-9600 元/吨。
- **碳纤维**：截至 7 月 30 日，全国小丝束碳纤维均价为 207.5 元/千克，环比下降 5.68%；大丝束均价为 132.5 元/千克，环比下降 7.34%；碳纤维企业开工率为 66.41%，环比下降 0.56pct；碳纤维毛利为 52275 元/吨，环比下降 9.1%。

● **风险提示**：原材料价格上涨风险；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；基建落地进展不及预期风险。

目 录

1、 市场行情每周回顾：本周下跌 3.67%，跑输沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块下跌 3.67%，跑输沪深 300 指数 3.35pct.....	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 12.1 倍，PB 为 1.72 倍	6
2、 水泥板块：全国均价环比上涨，熟料库存环比下降.....	7
2.1、 基本面跟踪：全国各地价格普遍上涨，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，光伏玻璃环比持平.....	13
3.1、 浮法玻璃：本周现货价格、库存下降，期货价格增长.....	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	15
3.3.1、 重质纯碱：现货价格、期货价格、开工率环比下降，库存环比上涨.....	15
3.3.2、 石油焦价格环比下降，重油价格环比增长，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	18
4、 玻璃纤维板块：无碱缠绕直接纱、电子纱价格环比下降.....	19
4.1、 玻璃纤维价格：无碱缠绕直接纱、电子纱价格环比下降.....	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、盈利能力环比下降，库存环比增长.....	20
5.1、 碳纤维价格、开工率、盈利能力环比下降，库存环比增长.....	20
5.2、 碳纤维板块上市企业估值跟踪	21
6、 消费建材板块：原材料价格维持高位震荡的态势.....	21
6.1、 原材料价格跟踪：消费建材主要原材料价格维持高位震荡的态势.....	21
6.2、 公司公告	22
6.3、 行业动态	23
6.4、 消费建材板块上市企业估值跟踪	24
7、 风险提示	24

图表目录

图 1： 本周建材板块跑赢沪深 300 指数 3.35pct.....	5
图 2： 近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 9.45pct.....	5
图 3： 近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 4.61pct.....	5
图 4： 近一周，除改性塑料之外，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 12.1 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 1.72 倍，位列 A 股全行业第十一位	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比上涨 2.30%.....	8
图 9： 本周全国熟料库存环比下降 2.28pct.....	8
图 10： 本周东北地区水泥价格环比上涨 12.84%	8
图 11： 本周吉林、黑龙江熟料库存环比下降，其余平稳.....	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比下跌 0.10%.....	8
图 13： 本周山西熟料库存环比下降，内蒙古环比上涨，其余平稳.....	8

图 14: 本周华东地区水泥价格环比上涨 0.91%.....	9
图 15: 本周江苏、山东、福建熟料库存环比下降, 其余平稳.....	9
图 16: 本周华南地区水泥价格环比下降 0.66%.....	9
图 17: 本周广西熟料库存环比下降, 广东保持平稳.....	9
图 18: 本周华中地区水泥价格环比上涨 1.40%.....	9
图 19: 本周湖南熟料库存环比上升, 河南环比下降, 湖北平稳.....	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比上涨 1.76%.....	10
图 21: 本周西南地区熟料库保持平稳.....	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比上涨 0.21%.....	10
图 23: 本周青海、陕西、甘肃熟料库存环比下降, 新疆环比上涨, 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 1135 元/吨, 环比下降 0.87%.....	11
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比上涨 5.22%.....	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比增长 23.43%.....	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比增长 0.84%.....	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比增长 2.81%.....	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比增长 0.13%.....	12
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比增长 3.97%.....	12
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比增长 4.99%.....	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比增长 1.51%.....	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.48%.....	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比上涨 3.20%.....	13
图 35: 全国浮法玻璃库存下降, 环比降低 199 万重量箱, 降幅为 2.68%.....	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持平.....	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 1.09%.....	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比下降 13.73%.....	15
图 42: 本周纯碱库存环比增长 2.11%.....	16
图 43: 当前纯碱库存接近近七年低位.....	16
图 44: 本周全国石油焦平均价环比下降 1.24%.....	16
图 45: 本周全国重油平均价环比上涨 0.53%.....	16
图 46: 本周全国工业天然气价格环比持平.....	17
图 47: 本周浮法玻璃盈利性环比减少.....	17
图 48: 当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期.....	17
图 49: 当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已至近五年低位.....	18
图 50: 当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差已至近五年低位.....	18
图 51: 本周光伏玻璃盈利环比微增 0.69% (元/重量箱).....	18
图 52: 当前光伏玻璃盈利能力持续修复至近五年高位.....	18
图 53: 本周无碱 2400 号缠绕直接纱价格环比下降.....	19
图 54: 本周喷射合股纱 2400tex 价格环比持平.....	19
图 55: 本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平.....	19
图 56: 本周电子纱 G75 价格环比下降.....	19
图 57: 本周全国大、小丝束碳纤维价格环比下降 (元/千克).....	20
图 58: 本周碳纤维毛利环比下降.....	21

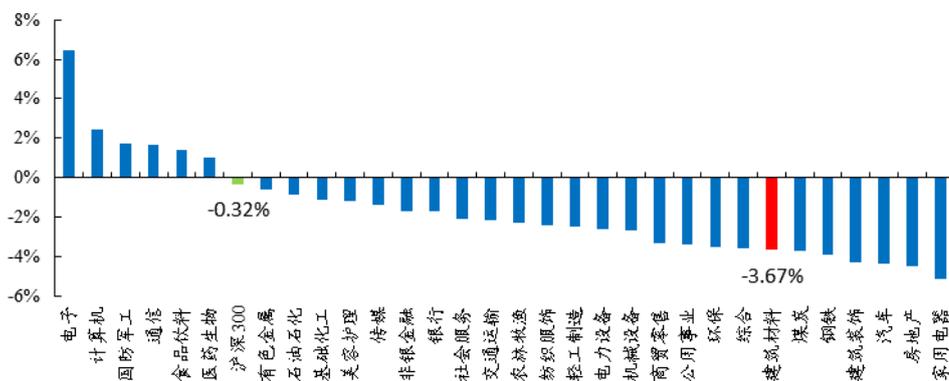
图 59: 当前碳纤维盈利能力远超往年同期.....	21
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	13
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	20
表 4: 碳纤维板块上市企业估值跟踪	21
表 5: 原材料价格维持高位震荡的态势 (2022/8/5, 元/吨)	22
表 6: 消费建材板块上市企业估值跟踪	24

1、市场行情每周回顾：本周下跌 3.67%，跑输沪深 300

1.1、行情：本周建材板块下跌 3.67%，跑输沪深 300 指数 3.35pct

本周（2022年8月1日至8月5日）建筑材料指数下跌 3.67%，沪深 300 指数下跌 0.32%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 3.35 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 7.21%，建筑材料指数下跌 2.24%，建材板块跑输沪深 300 指数 9.45 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 16.62%，建筑材料指数下跌 21.23%，建材板块跑输沪深 300 指数 4.61 个百分点。

图1：本周建材板块跑赢沪深 300 指数 3.35pct



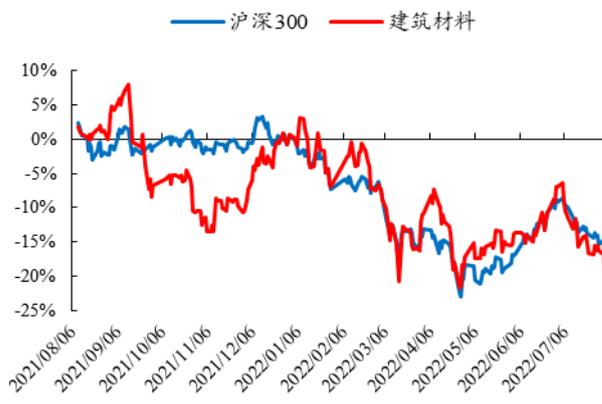
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 9.45pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

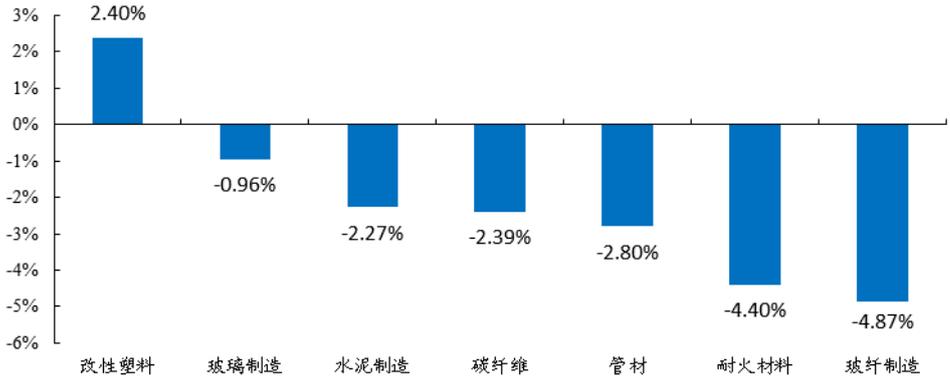
图3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 4.61pct



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：改性塑料（+2.40%）、玻璃制造（-0.96%）、水泥制造（-2.27%）、碳纤维（-2.39%）、管材（-2.80%）、耐火材料（-4.40%）、玻纤制造（-4.87%）。

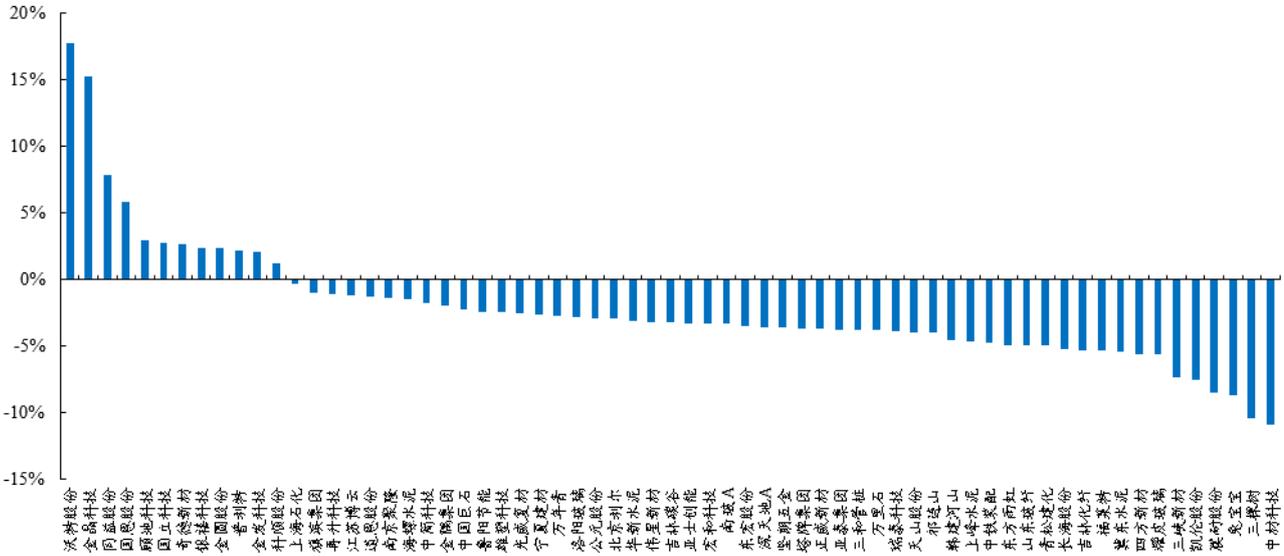
图4：近一周，除改性塑料之外，建材其他子行业均下降



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：沃特股份 (+17.79%)、金晶科技 (+15.23%)、同益股份 (+7.89%)、国恩股份 (+5.84%)、顾地科技 (+2.98%)；跌幅前五的公司为：中材科技 (-10.85%)、三棵树 (-10.38%)、兔宝宝 (-8.71%)、濮耐股份 (-8.48%)、凯伦股份 (-7.50%)。

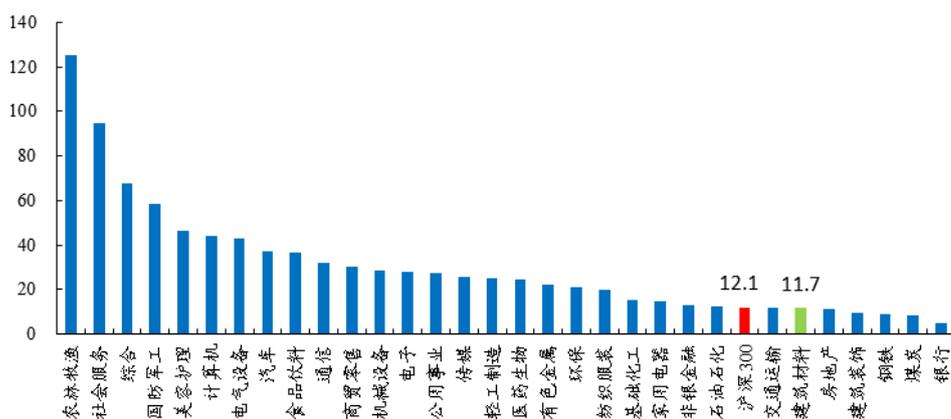
图5：本周主要建材上市公司涨少跌多 (%)



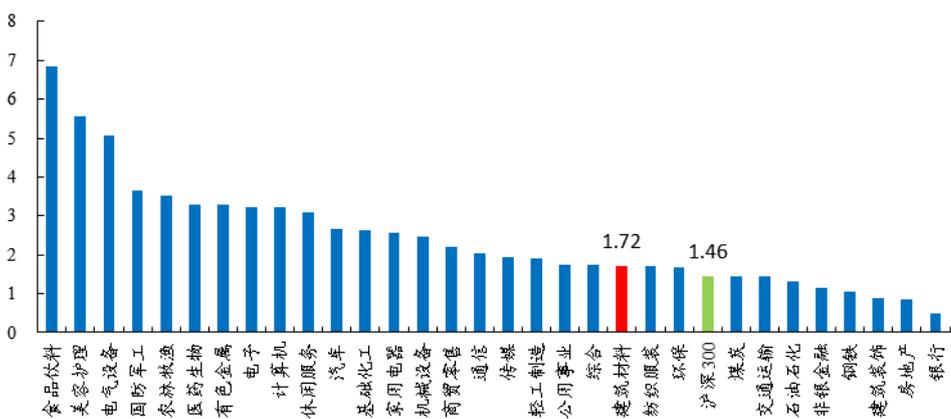
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 12.1 倍，PB 为 1.72 倍

截至 2022 年 8 月 5 日，根据 PE (TTM) 剔除异常值 (负值) 后，建材板块平均市盈率 PE 为 12.1 倍，位列 A 股全行业倒数第七位；市净率 PB 为 1.72 倍，位列 A 股全行业第十一位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 12.1 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 1.72 倍，位列 A 股全行业第十一位


数据来源：Wind、开源证券研究所

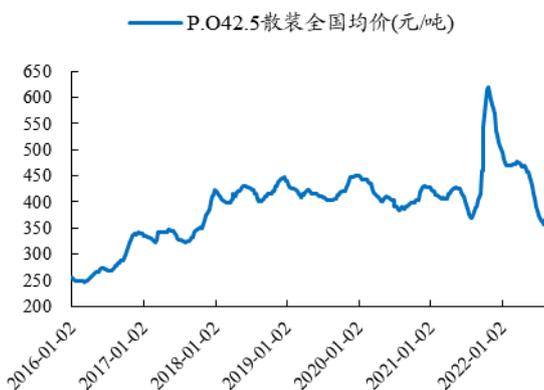
2、水泥板块：全国均价环比上涨，熟料库存环比下降

2.1、基本面跟踪：全国各地价格普遍上涨，熟料库存环比下降

截至 2022 年 8 月 5 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 366.09 元/吨，周环比增长 2.30%。全国各地价格普遍回落，分区域来看：东北（12.84%）、华北（-0.10%）、华东（+0.91%）、华南（-0.66%）、华中（+1.40%）、西南（+1.76%）、西北（+0.21%）。其中，全国范围内石家庄、广州、南宁、武汉、成都、西宁、乌鲁木齐等地价格环比下调 2-20 元/吨不等；全国范围内沈阳、长春、哈尔滨、上海、南京、杭州、济南、郑州、重庆、西安、银川等地价格环比上涨 2-85 元/吨不等。

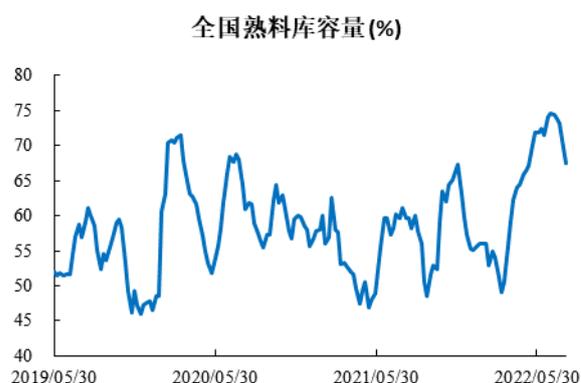
截至 8 月 4 日，全国熟料库容比达 67.49%，环比下降 2.28pct。仅内蒙古、湖南、新疆库容比上升，上涨区间均为 5pct，吉林、黑龙江、山西、江苏、山东、福建、广西、河南、重庆、青海、陕西、甘肃等地区库容比分别环比下降，下降区间为 1.67pct-55pct，诸多省市的熟料库容比维持在 65% 以上。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比上涨 2.30%



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 2.28pct



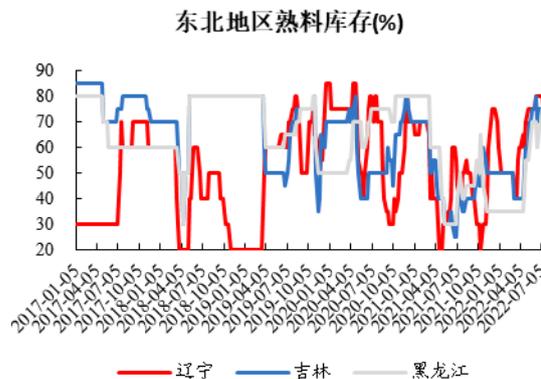
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格环比上涨 12.84%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周吉林、黑龙江熟料库存环比下降，其余平稳



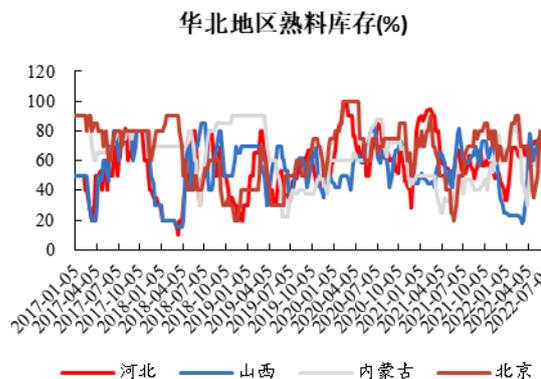
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下跌 0.10%



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下降，内蒙古环比上涨，其余平稳



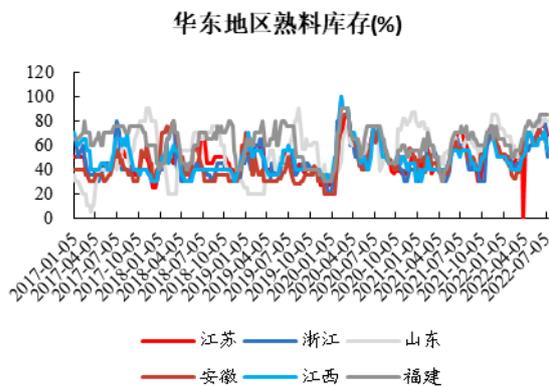
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14: 本周华东地区水泥价格环比上涨 0.91%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图15: 本周江苏、山东、福建熟料库存环比下降, 其余平稳



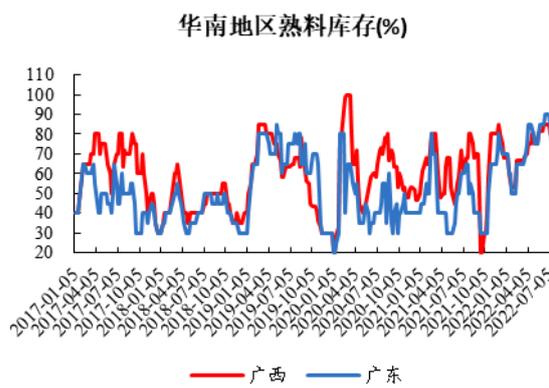
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图16: 本周华南地区水泥价格环比下降 0.66%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图17: 本周广西熟料库存环比下降, 广东保持平稳



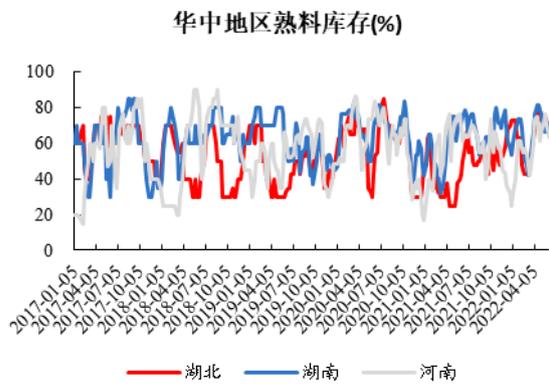
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图18: 本周华中地区水泥价格环比上涨 1.40%



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上升, 河南环比下降, 湖北平稳



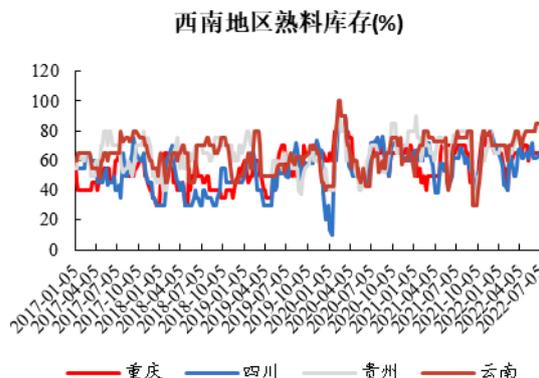
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图20: 本周西南地区水泥价格环比上涨 1.76%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图21: 本周西南地区熟料库存保持平稳



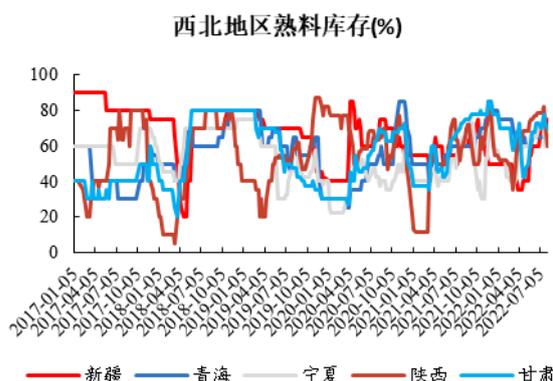
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图22: 本周西北地区水泥价格环比上涨 0.21%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图23: 本周青海、陕西、甘肃熟料库存环比下降, 新疆环比上涨, 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 8 月 5 日, 秦皇岛港动力煤平仓价 (山西产 5500 卡) 为 1135 元/吨, 环比下降 0.87%。

图24：本周秦皇岛港动力煤平仓价(山西产 5500 卡)为 1135 元/吨，环比下降 0.87%



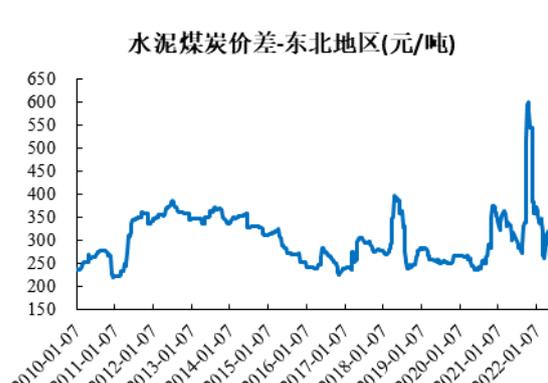
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比上涨 5.22%



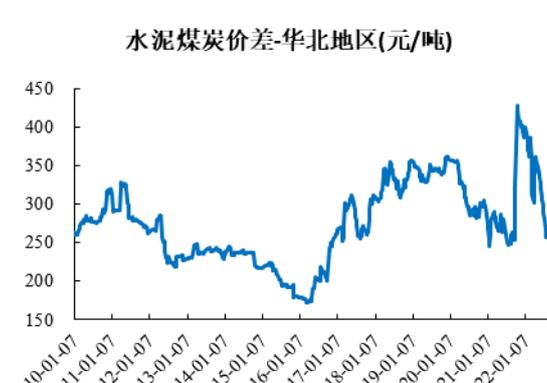
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图26：本周东北地区水泥煤炭价差环比增长 23.43%



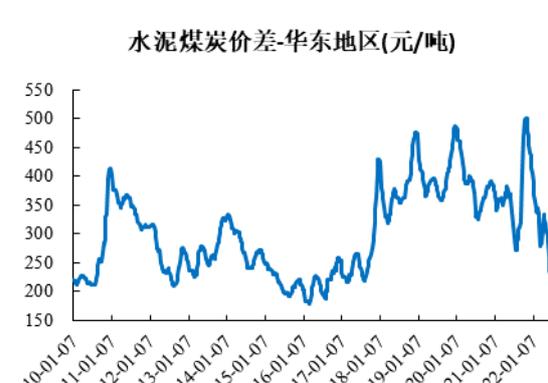
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27：本周华北地区水泥煤炭价差环比增长 0.84%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

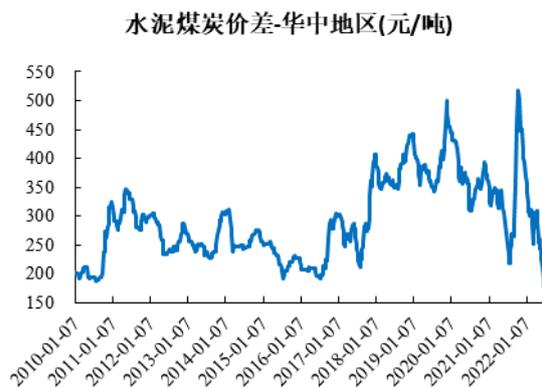
图28：本周华东地区水泥煤炭价差环比增长 2.81%



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增长 0.13%


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增长 3.97%


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增长 4.99%


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增长 1.51%


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
			2022-08-05	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
601992.SH	金隅集团	275	29.9	27.7	29.9	9.2	9.9	9.2	0.6
600720.SH	祁连山	85	9.0	11.6	12.7	9.4	7.3	6.7	1.1
002233.SZ	塔牌集团	95	11.0	19.4	21.0	8.6	4.9	4.5	0.8
000672.SZ	上峰水泥	137	21.6	24.2	27.5	6.3	5.7	5.0	1.7
000789.SZ	万年青	80	14.8	16.2	18.0	5.4	4.9	4.4	1.2
000401.SZ	冀东水泥	243	26.3	42.3	46.0	9.2	5.7	5.3	0.8
000877.SZ	天山股份	950	134.7	130.0	148.9	7.1	7.3	6.4	1.2
600801.SH	华新水泥	365	53.0	60.4	69.9	6.9	6.0	5.2	1.4
600449.SH	宁夏建材	56	8.1	9.9	10.5	6.8	5.6	5.3	0.9
600585.SH	海螺水泥	1697	323.8	332.5	351.6	5.2	5.1	4.8	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，光伏玻璃环比持平

3.1、浮法玻璃：本周现货价格、库存下降，期货价格增长

现货价格微降。截至 2022 年 8 月 5 日，浮法玻璃现货价格为 1654.97 元/吨，环比减少 7.97 元/吨，跌幅为 0.48%。

期货价格上涨。截至 2022 年 8 月 5 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1548 元/吨，环比增长 48 元/吨，增幅为 3.20%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.48%

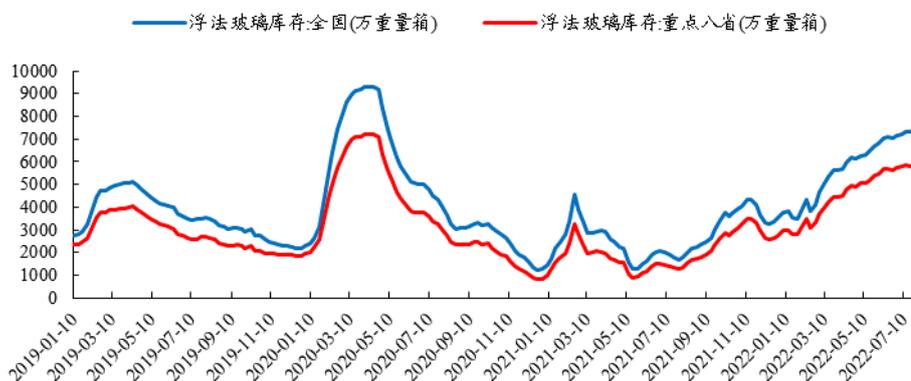

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图34：本周玻璃期货价格环比上涨 3.20%


数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存下降。截至 2022 年 8 月 4 日，全国浮法玻璃库存为 7226 万重量箱，环比下降 199 万重量箱，降幅为 2.68%。重点八省库存为 5730 万重量箱，环比下降 174 万重量箱，降幅为 2.95%。

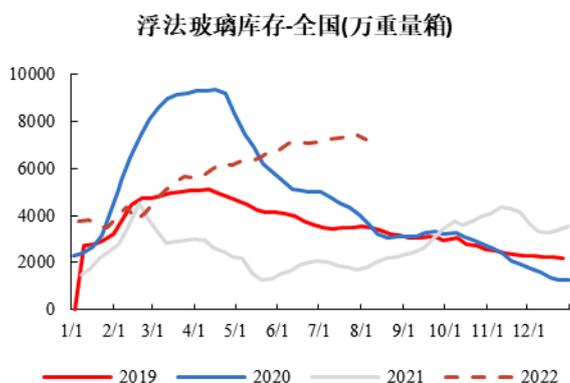
图35：全国浮法玻璃库存下降，环比降低 199 万重量箱，降幅为 2.68%



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

现货价格环比持平。截至 8 月 5 日，全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 171.88 元/重量箱，环比持平。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、期货价格、开工率环比下降，库存环比上涨

现货价格环比下降。截至 8 月 5 日，全国重质纯碱现货平均价格为 2917.86 元/吨，环比下降 1.09%。

期货价格环比下降。截至 8 月 5 日，纯碱期货结算价（活跃合约）为 2262 元/吨，环比下降 360 元/吨，降幅为 13.73%。

图40：本周全国重质纯碱平均价格环比下降 1.09%


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

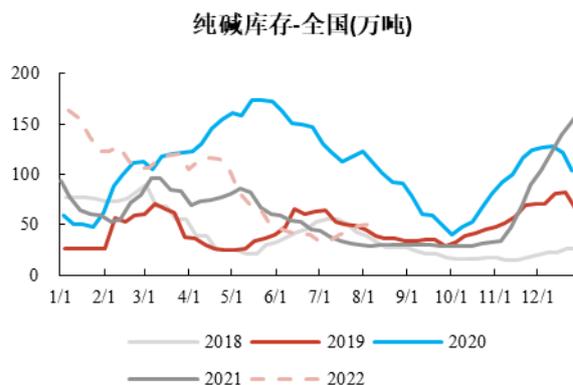
图41：本周纯碱期货结算价环比下降 13.73%


数据来源：Wind、开源证券研究所

库存环比增长，开工率环比微降。截至 8 月 5 日，全国纯碱库存为 49.77 万吨，环比增长 2.11%；纯碱开工负荷率为 70%，环比下降 0.08pct。

图42: 本周纯碱库存环比增长 2.11%


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

3.3.2、石油焦价格环比下降，重油价格环比增长，天然气价格环比持平

石油焦价格环比下降，重油价格环比增长，天然气价格环比持平。截至 8 月 5 日，全国石油焦平均价格为 5777.33 元/吨，环比下降 72.67 元，降幅为 1.24%；全国重油平均价格为 6893.33 元/吨，环比增加 36.67 元/吨，增幅为 0.53%；全国工业天然气价格为 3.50 元/立方米，环比持平。

图44: 本周全国石油焦平均价环比下降 1.24%

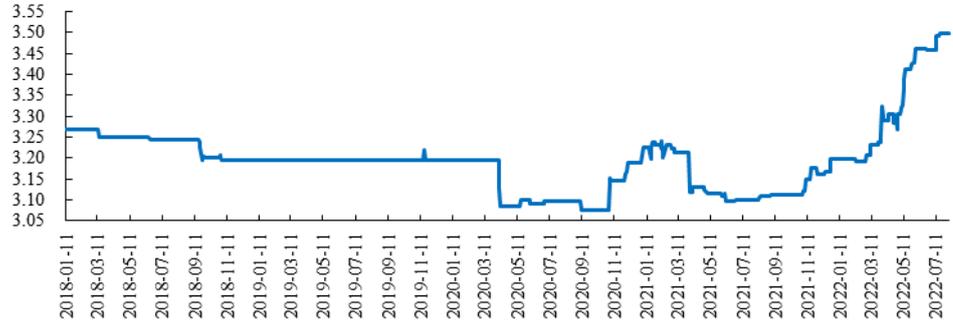

数据来源: Wind、开源证券研究所

图45: 本周全国重油平均价环比上涨 0.53%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图46: 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)

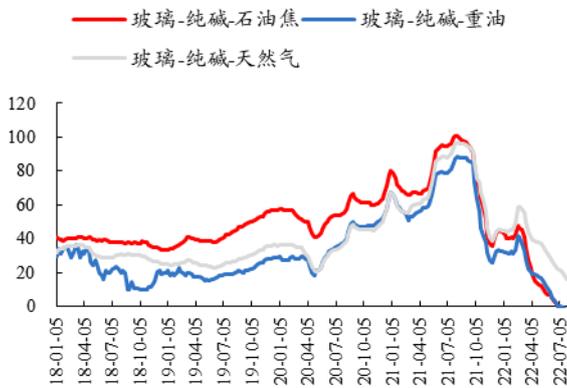


数据来源: Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

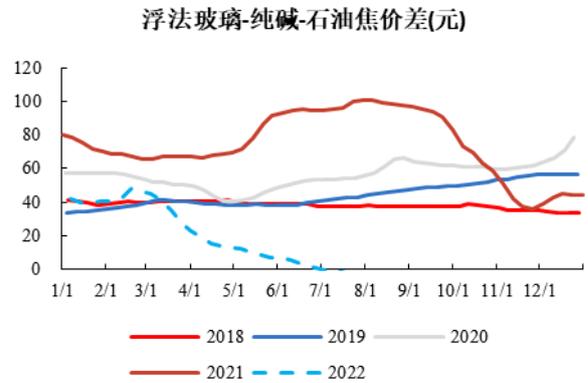
浮法玻璃盈利性持续下滑。截至8月5日,玻璃-纯碱-石油焦价差为-4.03元/重量箱,环比增加0.38元/重量箱;玻璃-纯碱-重油价差为-3.33元/重量箱,环比减少0.86元/重量箱;玻璃-纯碱-天然气价差为16.05元/重量箱,环比减少0.22元/重量箱,跌幅为1.38%。

图47: 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48: 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49：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50：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

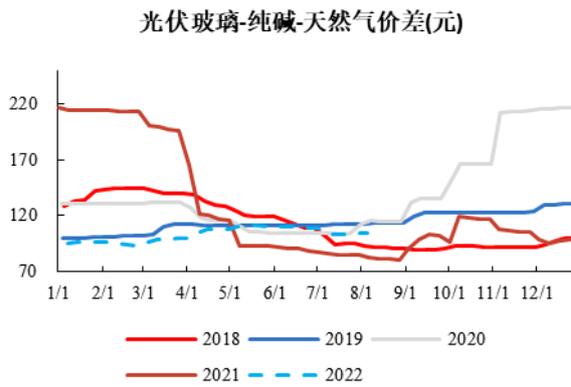
光伏玻璃盈利微增。截至8月5日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 104.61 元/重量箱，环比微增 0.69%，盈利能力持续修复至近五年同期的高位。

图51：本周光伏玻璃盈利环比微增 0.69%（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52：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
			2022-08-05	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
601865.SH	福莱特	836	17.2	29.5	41.1	48.6	28.3	20.3	6.8
000012.SZ	南玻 A	198	13.4	22.7	30.7	14.8	8.7	6.4	1.8
600876.SH	洛阳玻璃	161	2.4	3.7	6.3	68.4	44.0	25.4	4.1
600586.SH	金晶科技	134	11.0	12.2	14.5	12.2	11.0	9.2	2.5
601636.SH	旗滨集团	304	38.9	34.4	42.0	7.8	8.8	7.3	2.6

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

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

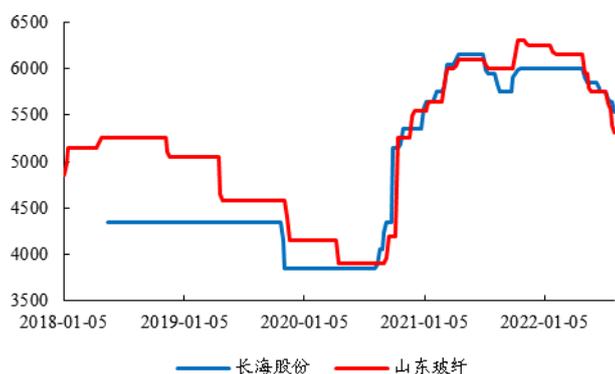
4、玻璃纤维板块：无碱缠绕直接纱、电子纱价格环比下降

4.1、玻璃纤维价格：无碱缠绕直接纱、电子纱价格环比下降

无碱 2400 号缠绕直接纱价格环比下降。本周无碱池窑粗纱市场价格延续下行走势，多数厂周内报价均有不同程度下调。市场成交偏淡，中下游提货积极性仍无明显好转。主流产品缠绕纱价格也有松动，降幅 200-300 元/吨不等。当前国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数报价在 5474.10 元/吨主流送到，环比下跌 2.49%。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 5200-5600 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 7300-7600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 8700-9000 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 6600-7000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 6800-7000 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6400-6800 元/吨，不同区域价格或有差异。

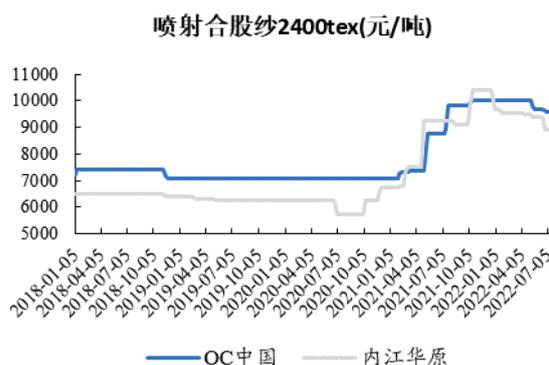
电子纱价格环比下降。电子纱市场价格有所松动，成交变动不大。主要受供应量增加影响。多数企业电子纱 G75 价格稍有下滑，当前主流报价 9300-9400 元/吨，环比下跌 3.11%。电子布价格主流报价亦有下滑，主流报价在 4.0-4.1 元/米，个别大户价格可谈。

图53：本周无碱 2400 号缠绕直接纱价格环比下降



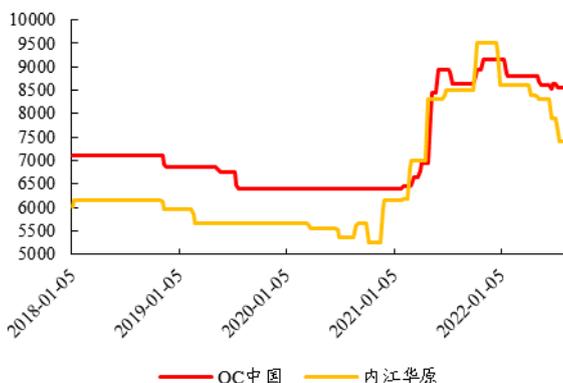
数据来源：Wind、开源证券研究所

图54：本周喷射合股纱 2400tex 价格环比持平



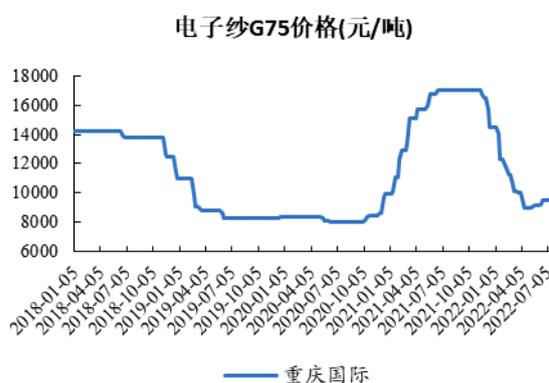
数据来源：Wind、开源证券研究所

图55：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56：本周电子纱 G75 价格环比下降



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
		2022-08-05	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022-08-05
605006.SH	山东玻纤	60	5.6	7.0	8.1	10.6	8.6	7.4	2.5
300196.SZ	长海股份	67	6.9	7.3	8.7	9.7	9.2	7.8	1.9
603601.SH	再升科技	65	2.3	3.1	4.0	28.5	20.8	16.4	3.3
600176.SH	中国巨石	585	68.0	65.4	71.0	8.6	8.9	8.2	2.6
002080.SZ	中材科技	432	35.3	38.0	42.6	12.2	11.4	10.1	3.1

数据来源：Wind、开源证券研究所

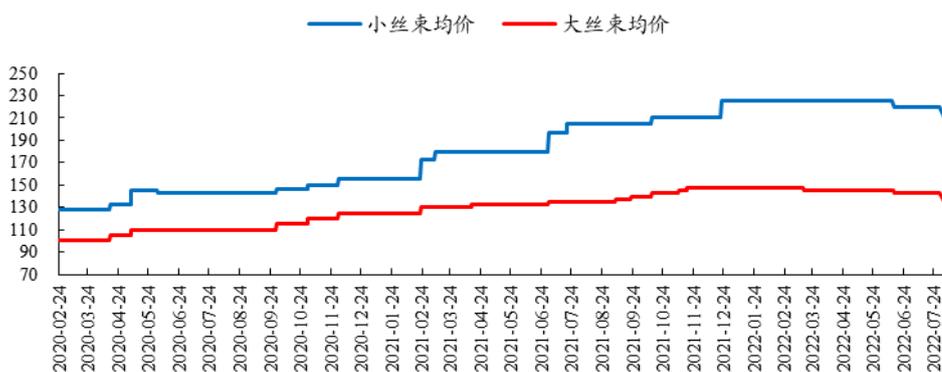
注：除中材科技外，以上其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、碳纤维板块：本周碳纤维价格、开工率、盈利能力环比下降，库存环比增长

5.1、碳纤维价格、开工率、盈利能力环比下降，库存环比增长

大、小丝束价格环比下降。截至 8 月 5 日，全国小丝束碳纤维平均价格为 207.5 元/千克，环比下降 12.5 元/千克，降幅为 5.68%；全国大丝束碳纤维平均价格为 132.5 元/千克，环比下降 10.5 元/千克，降幅为 7.34%。

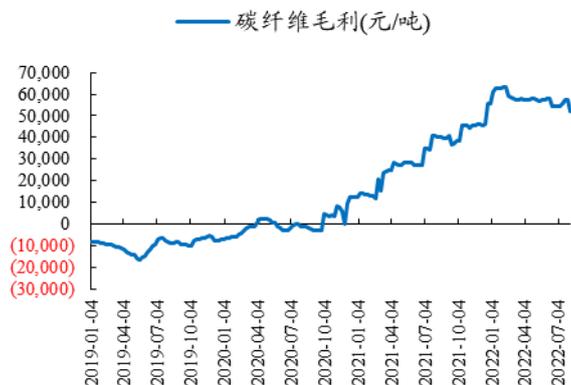
图57：本周全国大、小丝束碳纤维价格环比下降（元/千克）



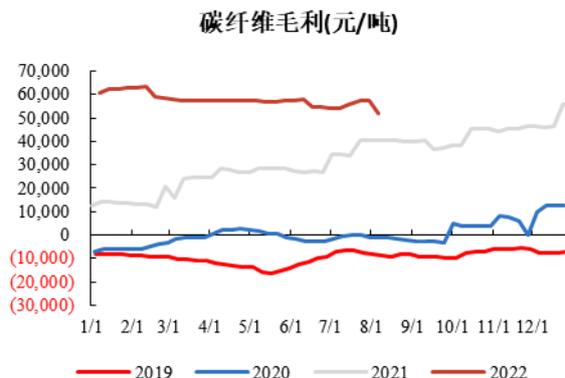
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

库存环比增长，开工率环比下降。截至 8 月 5 日，全国碳纤维库存为 1100 吨，环比增长 22.22%；截至 8 月 5 日，碳纤维企业开工率为 66.41%，环比降低 0.56pct。

盈利能力环比下降。截至 8 月 6 日，碳纤维毛利为 52275 元/吨，环比下降 5236.11 元/吨，降幅为 9.10%。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58：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59：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
			2022-08-05	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
836077.BJ	吉林碳谷	182	4.2	7.0	10.0	43.8	25.9	18.3	17.8
000420.SZ	吉林化纤	115	-2.1	0.6	3.3	-54.8	193.7	34.6	2.8
300777.SZ	中简科技	205	2.6	4.9	7.0	78.8	42.0	29.4	6.1
600688.SH	上海石化	330	10.4	19.4	23.0	31.7	17.0	14.3	1.1
300699.SZ	光威复材	354	7.5	9.7	12.2	47.4	36.4	29.0	8.6

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：原材料价格维持高位震荡的态势

6.1、原材料价格跟踪：消费建材主要原材料价格维持高位震荡的态势

消费建材主要原材料价格高位震荡。截至2022年8月5日，原油价格为98.43元/吨，环比下降9.19%，较年初增加27.47%，同比增加43.78%；沥青价格为5440元/吨，环比上涨2.84%，较年初增加36%，同比增长34.99%；丙烯酸价格为6750元/吨，环比下降16.67%，较年初降低42.80%，同比降低54.70%；钛白粉价格为17600元/吨，环比下降3.30%，较年初降低10.20%，同比降低8.81%。

表5：原材料价格维持高位震荡的态势（2022/8/5，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	98.43	-9.19%	43.78%	27.47%
	沥青	5440	2.84%	34.99%	36.00%
	SBS 改性沥青	5250	1.94%	31.25%	36.36%
	聚酯瓶片	8775	0.57%	28.57%	12.14%
	MDI	19000	-5.00%	-19.26%	-8.21%
	聚醚	9050	0.37%	-37.26%	-18.47%
建筑涂料	丙烯酸	6750	-16.67%	-54.70%	-42.80%
	钛白粉	17600	-3.30%	-8.81%	-10.20%
	TDI	15467	0.22%	6.91%	-3.13%
石膏板	国废 (2022/7/22)	2248	-4.42%	-7.64%	-7.94%
管材	聚丙烯 PP	8660	0.46%	-0.80%	-0.35%
	聚氯乙烯 PVC	6653	-2.42%	-28.06%	-21.80%
	高密度聚乙烯 HDPE	8730	-0.51%	-1.69%	-0.72%
减水剂	环氧乙烷 (2022/7/31)	6483	0.00%	-9.95%	-13.56%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	7800	0.00%	-13.33%	-11.36%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	10950	-0.68%	-27.12%	-7.79%

资料来源：Wind、开源证券研究所

6.2、公司公告

【东方雨虹】关于回购公司股份的进展公告

2021年11月8日，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，回购总金额不低于人民币10亿元（含本数）且不超过人民币20亿元（含本数），回购价格不超过人民币55.79元/股（含本数）。

2021年11月10日，公司首次实施股份回购。截至2022年7月31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12,765,464股，占公司总股本的0.51%，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544,301,743元（不含交易费用）。

【凯伦股份】关于拟投资设立合资公司的补充公告

补充披露成立合资公司的相关风险：

1、目前合资公司尚未设立，合资公司的未来发展规划涉及的技术来源、工艺路线、人才储备、业务拓展等均存在一定的不确定性；签署的协议仅为战略合作框架协议，有关合资公司的详细条款，尚需各方签订后方可实施，协议相关方所约定的出资事项需有权单位批准为前提，成立合资公司是否最终获批尚存在不确定性。

2、公司在屋面高分子防水材料研发、生产、销售及工程施工等方面具有丰富的技术积累和项目经验，但在屋面光伏电站施工安装业务方面尚处于探索阶段。未来合资公司将优先与公司进行光伏建筑一体化应用的联合研发及市场推广，促进合资公司投资所在地城投公司和代建局等投资平台在防水材料采购与施工服务方面与公司进行优先合作。框架协议仅为合作方的意向性约定，具体合作方式将在后续业务开展过程中协商确定，尚存在不确定性。

3、项目的建设实施需要一定的周期，短期内不会对公司业绩产生重大影响，成立合资公司实际达成情况及达成时间受国家产业政策、宏观经济环境、市场开发、经营管理、产能等方面的影响，尚存在不确定性。

4、成立合资公司资金来源为公司自有资金，项目在实施过程中，可能会对公司现金流造成一定的压力，公司将统筹资金安排，合理确定资金来源、支付安排等，确保该项目顺利实施。

5、成立合资公司所涉及的计划投资总额等数据均为预估数，具体以实际情况为准，项目实施能否达到预期目的和效果存在一定的不确定性，并不代表公司对未来业绩的预测，不构成对投资者的业绩承诺，也不构成对投资金额的承诺。公司将根据项目的进展情况及时履行相关的决策程序和信息披露义务，敬请广大投资者谨慎投资，注意投资风险。

6.3、行业动态

央行部署下半年七大工作重点，因城施策实施好差异化住房信贷政策。8月1日，人民银行召开2022年下半年工作会议。会议指出，稳妥化解重点领域风险。防范化解中小银行风险。因城施策实施好差异化住房信贷政策。保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。督促平台企业全面完成整改，实施规范、透明、可预期的常态化监管，发挥好平台经济创造就业和促进消费的作用。

发改委再次强调加快政策性开发性金融工具资金投放并尽快形成实物工作量。国家发改委召开上半年发展改革形势通报会强调，要推动稳增长各项政策效应加快释放，充分发挥投资关键作用，加快政策性开发性金融工具资金投放并尽快形成实物工作量。促进重点领域消费加快恢复，大力提升能源供应保障能力，保持产业链供应链安全稳定，稳步推动经济社会发展全面绿色转型，做好重要民生商品保供稳价，保持经济社会大局稳定，保持经济运行在合理区间，努力争取全年经济发展达到较好水平。

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		
		2022-08-05	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	463	35.5	40.6	48.0	13.0	11.4	9.7	
603737.SH	三棵树	358	-4.6	9.6	15.5	-77.1	37.1	23.1	
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	303	12.3	15.0	17.8	24.7	20.2	17.1	

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（underperform）	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（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn