

建筑材料

2022年08月14日

水泥&玻璃基本面企稳，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）

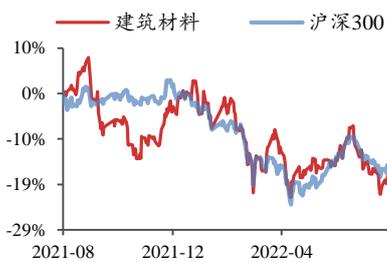
zhangxucheng@kysec.cn

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

《停贷可控&水泥价格回升，关注板块底部机会——行业周报》-2022.8.7

《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

● 水泥&玻璃基本面企稳，关注需求边际改善机会

水泥行业需求端以弱复苏为主，随着全国各省区水泥错峰停窑计划的持续推进和加强，供给端收缩明显；且在高成本压力下，水泥行业迎来第一轮“涨价潮”，盈利能力边际改善。近期玻璃原片企业以涨促销，中下游提货量有所增加，但多为适当备货；下游贸易商和加工企业观望情绪浓厚，新增订单有限；短期来看，价格上涨将迎来阶段性利好；中长期仍需关注需求复苏情况。央行于8月10日发布2022年第二季度中国货币政策执行报告，截至6月末，全国主要金融机构（含外资）房地产贷款余额53.1万亿元，同比增长4.2%。其中，个人住房贷款余额38.9万亿元，同比增长6.2%；住房开发贷款余额9.4万亿元，同比下降1.4%。央行和中国银保监会均强调，下半年将持续坚持房子是用来住的、不是用来炒的主基调，重点满足刚性和改善性住房需求；同时重点监控房地产信用风险，促进产业良性循环。“保交楼、稳民生”仍是房地产政策主旋律，同时叠加城镇老旧小区改造加速推进，下半年房地产需求有望持续边际改善。且随着下半年原材料价格大体呈现回落趋势，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。发改委多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蓄力，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8日至8月12日）建筑材料指数上涨3.01%，沪深300指数上涨0.82%，建筑材料指数跑赢沪深300指数2.18个百分点。近三个月来，沪深300指数上涨5.08%，建筑材料指数下跌1.38%，建材板块跑输沪深300指数6.46个百分点。近一年来，沪深300指数下跌15.26%，建筑材料指数下跌17.42%，建材板块跑输沪深300指数2.16个百分点。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至8月12日，全国P.O42.5散装水泥均价369.87元/吨，环比增加1.03%；水泥-煤炭价差为221.99元/吨，环比增长1.88%。截至8月4日，全国熟料库容比68.55%，环比增加1.06pct。
- **玻璃**：截至8月13日，全国浮法玻璃现货均价1724.17元/吨，环比增长69.2元/吨，涨幅为4.18%；截至8月12日，光伏玻璃均价为170.99元/重量箱，环比下降0.52%。浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为0.06元/重量箱，环比上涨4.08元/重量箱；浮法玻璃-纯碱-重油价差为0.47元/重量箱，环比上涨3.80元/重量箱；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为19.65元/重量箱，环比上涨22.42%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为104.14元/重量箱，环比下降0.45%。
- **玻璃纤维**：截至8月12日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为4930-5150元/吨，SMC合股纱2400tex主流价为7100-8070元/吨，喷射合股纱2400tex主流价为8500-9040元/吨。
- **碳纤维**：截至8月13日，全国小丝束碳纤维均价为207.5元/千克，环比持平；大丝束均价为132.5元/千克，环比持平；碳纤维企业开工率为66.07%，环比下降0.34pct；碳纤维毛利为52875元/吨，环比上涨1.15%。

● **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：本周上涨 3.01%，跑赢沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块上涨 3.01%，跑赢沪深 300 指数 2.18pct.....	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 12.0 倍，PB 为 1.77 倍	6
2、 水泥板块：全国均价环比上涨，熟料库存环比上涨.....	7
2.1、 基本面跟踪：全国各地价格普遍上涨，熟料库存环比上涨.....	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：浮法玻璃筑底企稳，光伏玻璃环比下降.....	13
3.1、 浮法玻璃：本周库存下降，现货、期货价格增长.....	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、库存环比下降，期货价格、开工率环比上涨	15
3.3.2、 石油焦价格环比上涨，重油价格环比下降，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：玻璃纤维价格环比下降.....	19
4.1、 玻璃纤维价格环比下降	19
4.2、 玻纤板块上市企业估值跟踪	20
5、 碳纤维板块：本周碳纤维开工率环比下降，库存、盈利能力环比增长，价格持平	20
5.1、 碳纤维开工率环比下降，库存、盈利能力环比增长，价格持平.....	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	22
6.4、 消费建材板块上市企业估值跟踪	23
7、 风险提示	23

图表目录

图 1： 本周建材板块跑赢沪深 300 指数 2.18pct.....	5
图 2： 近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 6.46pct.....	5
图 3： 近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 2.16pct.....	5
图 4： 近一周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 12.0 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 1.77 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 1.03%.....	8
图 9： 本周全国熟料库存环比上涨 1.06pct.....	8
图 10： 本周东北地区水泥价格环比上涨 4.29%.....	8
图 11： 本周吉林、辽宁、黑龙江熟料库存环比下降.....	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比上涨 1.07%.....	8
图 13： 本周河北、内蒙古熟料库存环比下降，山西环比上涨，其余平稳.....	8

图 14: 本周华东地区水泥价格环比上涨 0.26%	9
图 15: 本周华东地区熟料库存环比上涨	9
图 16: 本周华南地区水泥价格环比上涨 0.76%	9
图 17: 本周广西熟料库存环比上涨, 广东保持平稳	9
图 18: 本周华中地区水泥价格环比下跌 0.79%	9
图 19: 本周湖南、河南熟料库存环比上升, 湖北平稳	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比上涨 1.02%	10
图 21: 本周重庆、四川熟料库存环比上升, 其余平稳	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比上涨 0.13%	10
图 23: 本周宁夏、陕西、甘肃熟料库存环比下降, 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 1140 元/吨, 环比上涨 0.44%	11
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比上涨 1.88%	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比增长 6.89%	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比增长 1.79%	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比增长 0.58%	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比增长 1.48%	12
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比下降 1.23%	12
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比增长 2.10%	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比增长 0.36%	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比上涨 4.18%	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比上涨 1.87%	13
图 35: 全国浮法玻璃库存下降, 环比降低 1067 万重量箱, 降幅为 14.77%	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 2.37%	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比上涨 5%	15
图 42: 本周纯碱库存环比下降 2.57%	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上涨 0.33%	16
图 45: 本周全国重油平均价环比下降 0.15%	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增长	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降 0.45% (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 价格环比下降	19
图 55: 本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比下降	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持平 (元/千克)	20
图 58: 本周碳纤维毛利环比下降	21

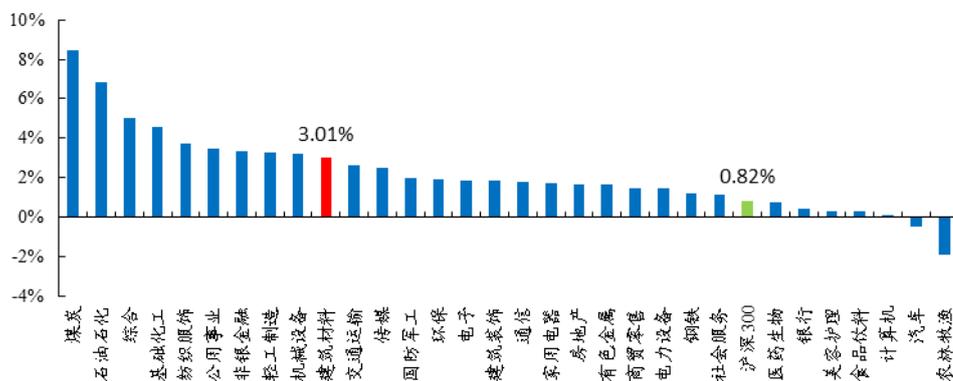
图 59: 当前碳纤维盈利能力远超往年同期.....	21
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	13
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	20
表 4: 碳纤维板块上市企业估值跟踪	21
表 5: 原材料价格维持高位震荡的态势 (2022/8/12, 元/吨)	22
表 6: 消费建材板块上市企业估值跟踪	23

1、市场行情每周回顾：本周上涨 3.01%，跑赢沪深 300

1.1、行情：本周建材板块上涨 3.01%，跑赢沪深 300 指数 2.18pct

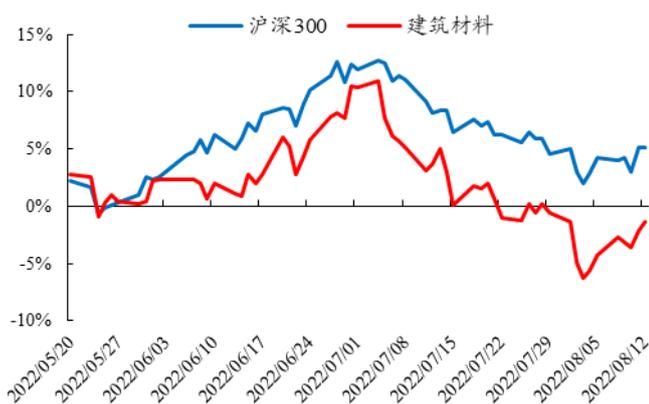
本周（2022年8月8日至8月12日）建筑材料指数上涨 3.01%，沪深 300 指数上涨 0.82%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 2.18 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 5.08%，建筑材料指数下跌 1.38%，建材板块跑输沪深 300 指数 6.46 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 15.26%，建筑材料指数下跌 17.42%，建材板块跑输沪深 300 指数 2.16 个百分点。

图1：本周建材板块跑赢沪深 300 指数 2.18pct



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 6.46pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

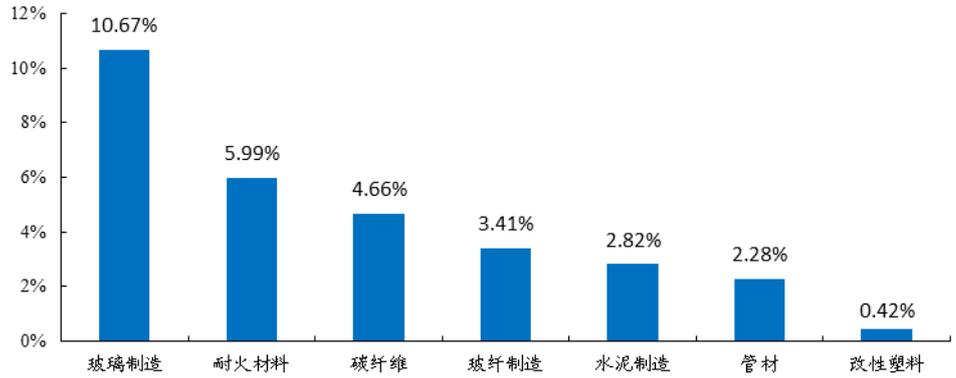
图3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 2.16pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本周建材子行业均取得正收益，具体涨幅分别为：玻璃制造（+10.67%）、耐火材料（+5.99%）、碳纤维（+4.66%）、玻纤制造（+3.41%）、水泥制造（+2.82%）、管材（+2.28%）、改性塑料（+0.42%）。

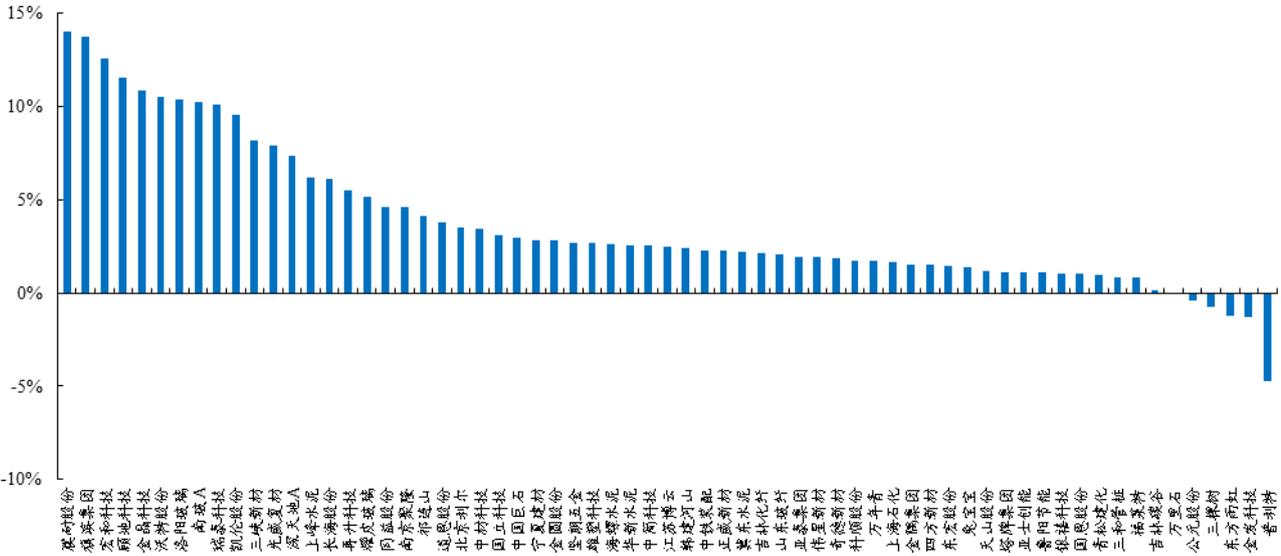
图4：近一周建材其他子行业均上涨



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：濮耐股份 (+14.01%)、旗滨集团 (+13.76%)、宏和科技 (+12.57%)、顾地科技 (+11.58%)、金晶科技 (+10.87%)；跌幅前五的公司为：普利特 (-4.72%)、金发科技 (-1.26%)、东方雨虹 (-1.20%)、三棵树 (-0.74%)、公元股份 (-0.38%)。

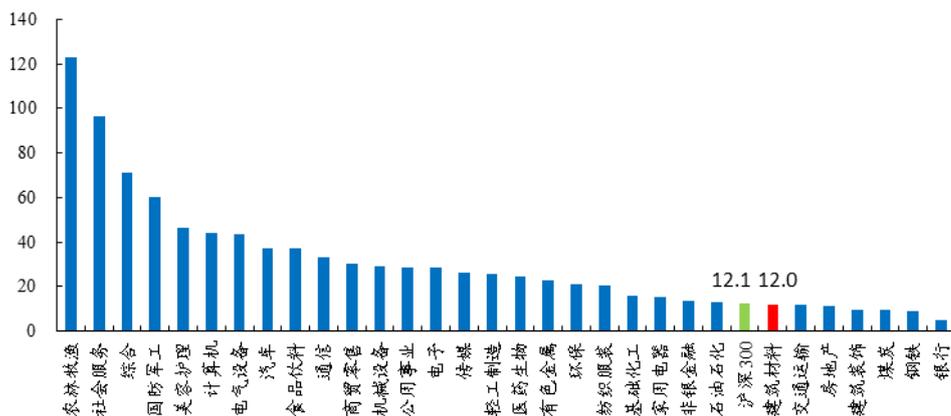
图5：本周主要建材上市公司涨多跌少 (%)



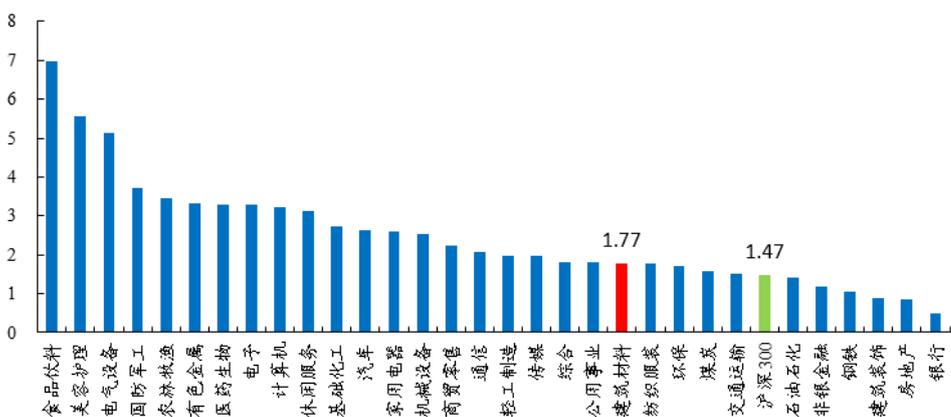
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 12.0 倍，PB 为 1.77 倍

截至 2022 年 8 月 12 日，根据 PE (TTM) 剔除异常值 (负值) 后，建材板块平均市盈率 PE 为 12.0 倍，位列 A 股全行业倒数第七位；市净率 PB 为 1.77 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 12.0 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 1.77 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，熟料库存环比上涨

2.1、基本面跟踪：全国各地价格普遍上涨，熟料库存环比上涨

截至 2022 年 8 月 12 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 369.87 元/吨，周环比增长 1.03%。全国各地价格普遍上涨，分区域来看：东北(+4.29%)、华北(+1.07%)、华东(+0.26%)、华南(+0.76%)、华中(-0.79%)、西南(+1.02%)、西北(+0.13%)。其中，全国范围内济南、武汉、郑州、重庆、兰州等地价格环比下调 1-8 元/吨不等；全国范围内长春、哈尔滨、石家庄、呼和浩特、上海、福州、南宁、长沙、贵阳、西安等地价格环比上涨 1-39 元/吨不等。

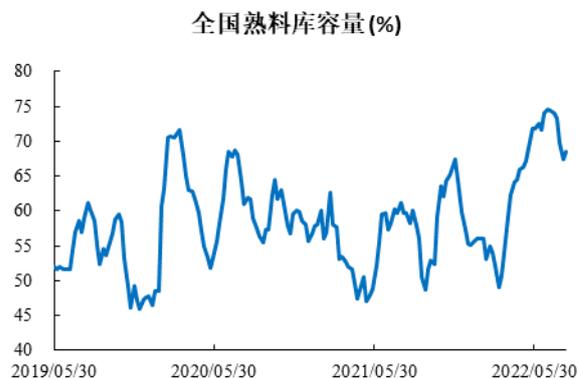
截至 8 月 11 日，全国熟料库容比达 68.55%，环比上涨 1.06pct。山西、江苏、浙江、山东、安徽、江西、福建、广西、湖南、河南、重庆、四川、宁夏、陕西、甘肃库容比上升，上涨区间为 1.67-12.5pct，辽宁、吉林、黑龙江、河北、内蒙古等地区库容比分别环比下降，下降区间为 2.5pct-15pct，诸多省市的熟料库容比维持在 65% 以上。

图8: 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比上涨 1.03%



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 1.06pct



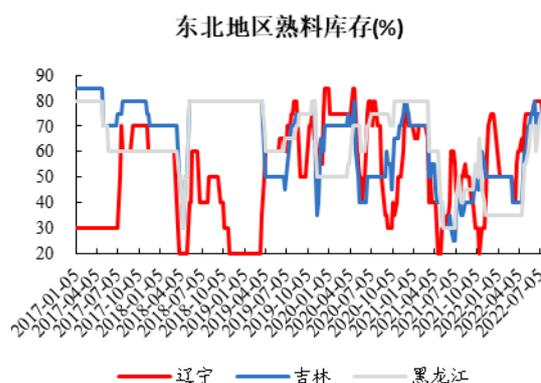
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图10: 本周东北地区水泥价格环比上涨 4.29%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图11: 本周吉林、辽宁、黑龙江熟料库存环比下降



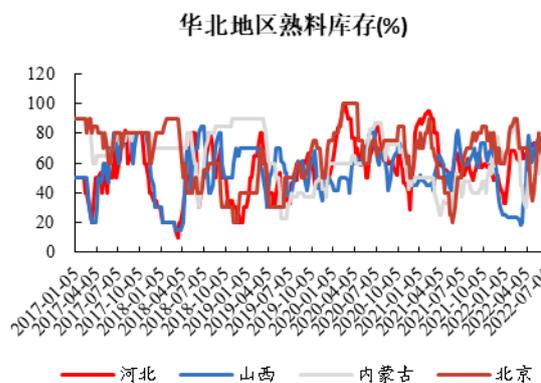
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图12: 本周华北地区水泥价格环比上涨 1.07%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图13: 本周河北、内蒙古熟料库存环比下降, 山西环比上涨, 其余平稳



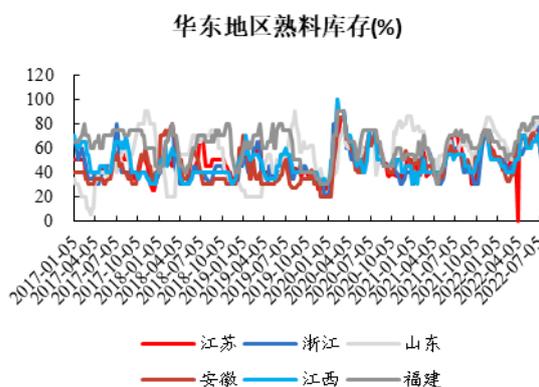
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图14: 本周华东地区水泥价格环比上涨 0.26%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图15: 本周华东地区熟料库存环比上涨



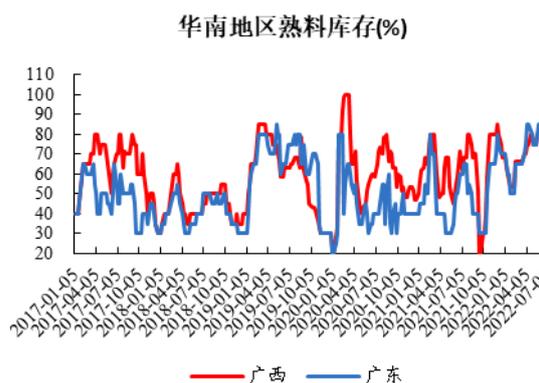
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图16: 本周华南地区水泥价格环比上涨 0.76%



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上涨, 广东保持平稳



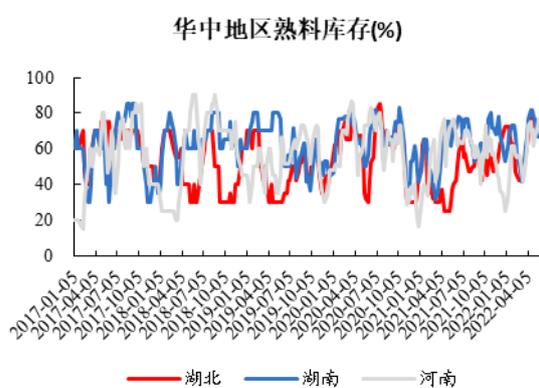
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图18: 本周华中地区水泥价格环比下跌 0.79%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

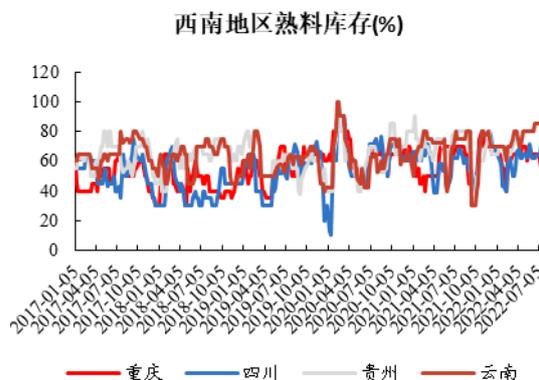
图19: 本周湖南、河南熟料库存环比上升, 湖北平稳



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 1.02%

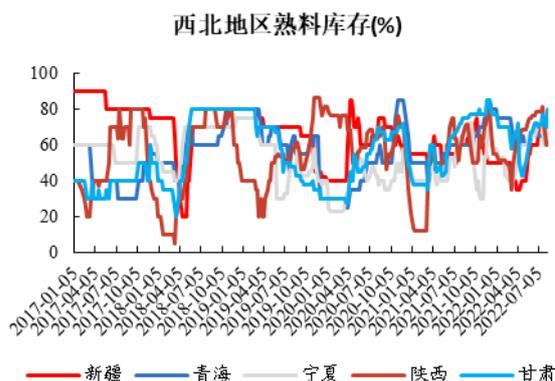

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图21：本周重庆、四川熟料库存环比上升，其余平稳


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格环比上涨 0.13%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周宁夏、陕西、甘肃熟料库存环比下降，其余平稳


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

2.2、主要原材料价格跟踪：动力煤

截至2022年8月12日，秦皇岛港动力煤平仓价（山西产5500卡）为1140元/吨，环比上涨0.44%。

图24：本周秦皇岛港动力煤平仓价(山西产 5500 卡)为 1140 元/吨，环比上涨 0.44%



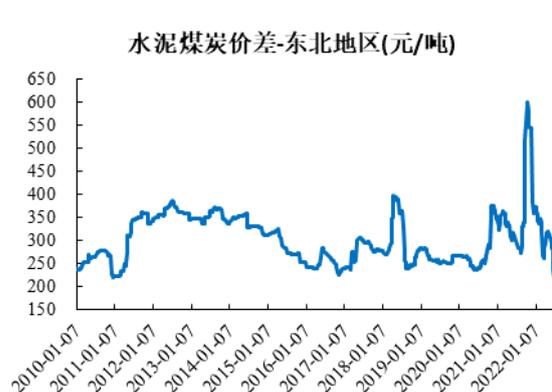
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比上涨 1.88%



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 6.89%



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 1.79%



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 0.58%



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 1.48%



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降 1.23%



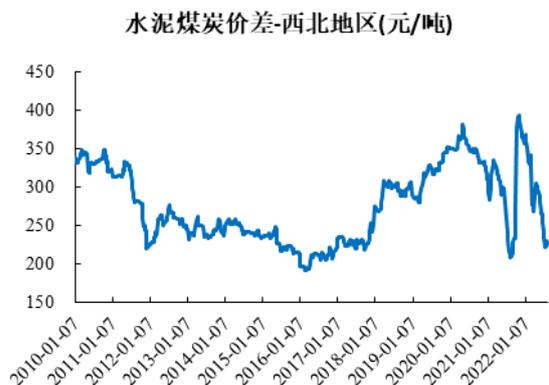
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图31：本周西南地区水泥煤炭价差环比增长 2.10%



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 0.36%



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
			2022-08-12	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601992.SH	金隅集团	280	29.9	27.7	29.9	9.4	10.1	9.4	0.6	
600720.SH	祁连山	88	9.0	11.6	12.7	9.8	7.6	7.0	1.1	
002233.SZ	塔牌集团	96	11.0	13.7	16.6	8.7	7.0	5.8	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	81	14.8	16.2	18.0	5.5	5.0	4.5	1.2	
000401.SZ	冀东水泥	248	26.3	42.3	46.0	9.4	5.9	5.4	0.8	
000877.SZ	天山股份	961	134.7	130.0	148.9	7.1	7.4	6.5	1.2	
600801.SH	华新水泥	374	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	5.5	0.9	
600585.SH	海螺水泥	1742	323.8	332.5	351.6	5.4	5.2	5.0	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：浮法玻璃筑底企稳，光伏玻璃环比下降

3.1、浮法玻璃：本周库存下降，现货、期货价格增长

现货价格上涨。截至 2022 年 8 月 12 日，浮法玻璃现货价格为 1724.17 元/吨，环比增长 69.2 元/吨，涨幅为 4.18%。

期货价格上涨。截至 2022 年 8 月 12 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1577 元/吨，环比增长 29 元/吨，增幅为 1.87%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比上涨 4.18%

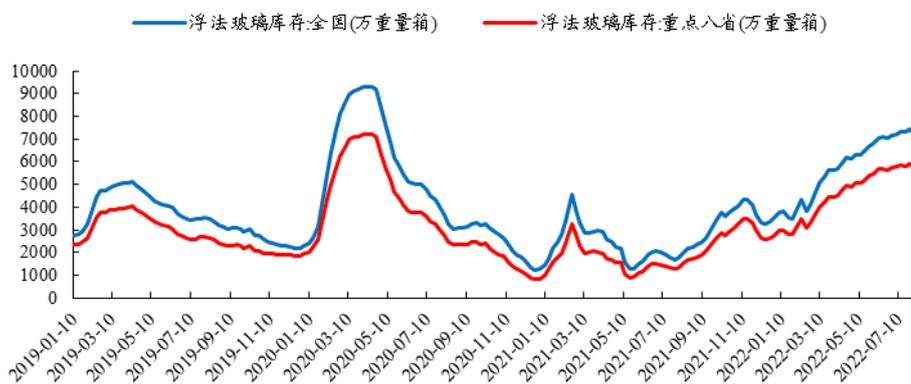

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图34：本周玻璃期货价格环比上涨 1.87%


数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存下降。截至 2022 年 8 月 12 日，全国浮法玻璃库存为 6159 万重量箱，环比下降 1067 万重量箱，降幅为 14.77%。重点八省库存为 4800 万重量箱，环比下降 930 万重量箱，降幅为 16.23%。

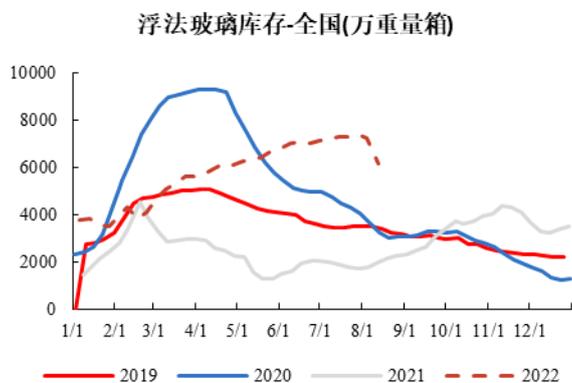
图35：全国浮法玻璃库存下降，环比降低 1067 万重量箱，降幅为 14.77%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

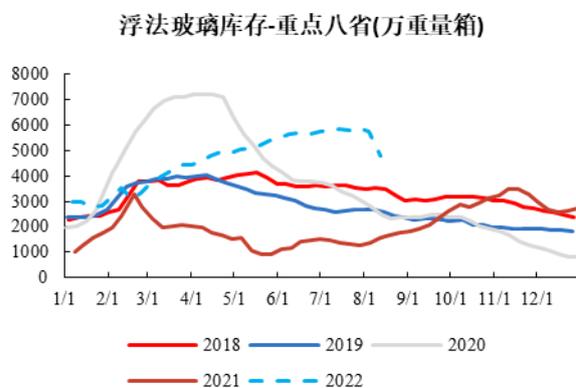
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

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 8 月 12 日，全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 170.99 元/重量箱，环比下降 0.52%。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

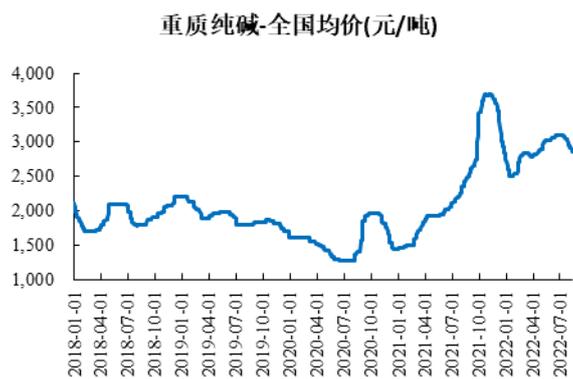
3.3、主要原材料价格跟踪

3.3.1、重质纯碱: 现货价格、库存环比下降, 期货价格、开工率环比上涨

现货价格环比下降。截至 8 月 12 日, 全国重质纯碱现货平均价格为 2848.57 元/吨, 环比下降 2.37%。

期货价格环比上涨。截至 8 月 12 日, 纯碱期货结算价(活跃合约)为 2375 元/吨, 环比上涨 113 元/吨, 涨幅为 5%。

图40: 本周全国重质纯碱平均价格环比下降 2.37%



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 5%

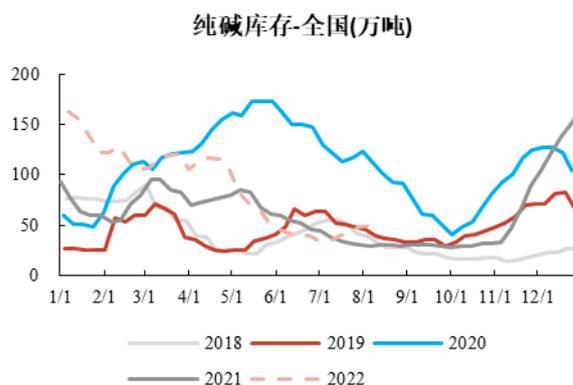


数据来源: Wind、开源证券研究所

库存环比下降, 开工率环比增长。截至 8 月 12 日, 全国纯碱库存为 48.49 万吨, 环比下降 2.57%; 纯碱开工负荷率为 78.37%, 环比上涨 0.09pct。

图42: 本周纯碱库存环比下降 2.57%


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、石油焦价格环比上涨，重油价格环比下降，天然气价格环比持平

石油焦价格环比上涨，重油价格环比下降，天然气价格环比持平。截至8月12日，全国石油焦平均价格为5796.33元/吨，环比上涨19元，涨幅为0.33%；全国重油平均价格为6883.33元/吨，环比下降10元/吨，跌幅为0.15%；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上涨 0.33%

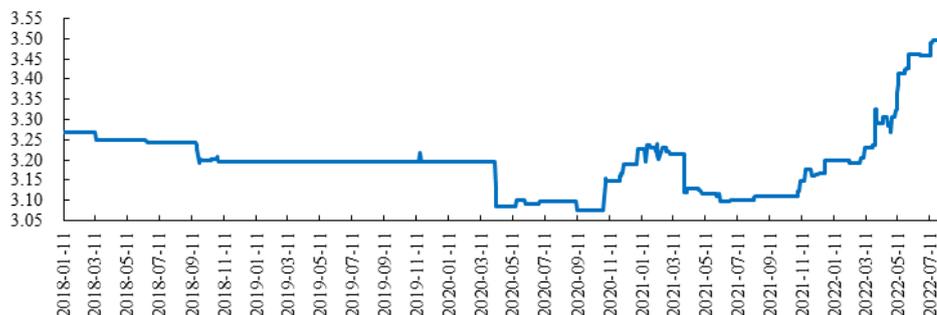

数据来源: Wind、开源证券研究所

图45: 本周全国重油平均价环比下降 0.15%


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

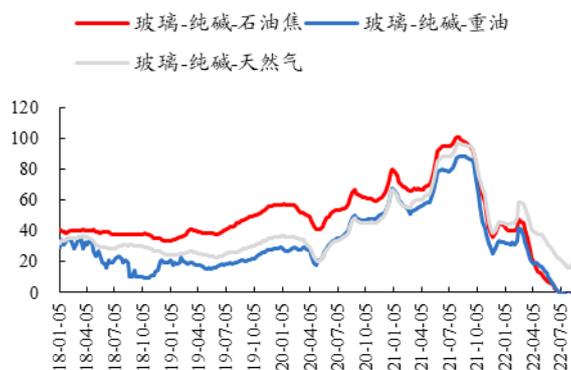
工业天然气:全国均价(元/平方米)



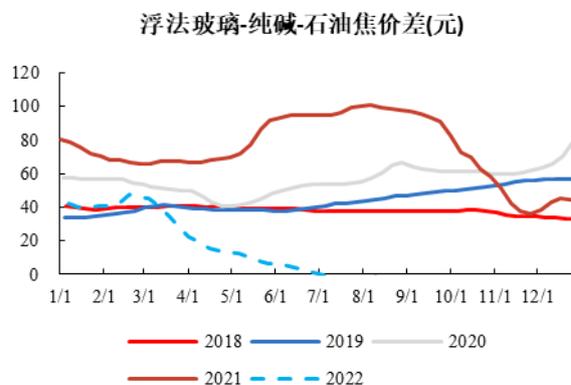
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

浮法玻璃盈利由负转正。截至8月12日，玻璃-纯碱-石油焦价差为0.06元/重量箱，环比增加4.08元/重量箱；玻璃-纯碱-重油价差为0.47元/重量箱，环比增加3.80元/重量箱；玻璃-纯碱-天然气价差为19.65元/重量箱，环比增加3.60元/重量箱，涨幅为22.42%。

图47：本周浮法玻璃盈利性环比增长


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

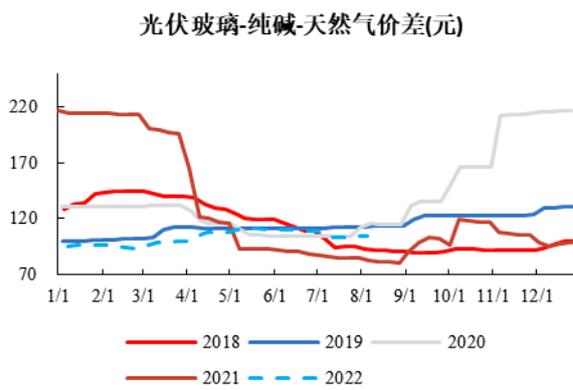
光伏玻璃盈利微降。截至8月12日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为104.14元/重量箱，环比下降0.45%，盈利能力持续修复至近五年同期的高位。

图51：本周光伏玻璃盈利环比微降0.45%（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
			2022-08-12	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
601865.SH	福莱特	842	17.2	29.4	40.9	49.0	28.6	20.6	6.9
000012.SZ	南玻A	218	13.4	22.3	29.9	16.3	9.8	7.3	1.9
600876.SH	洛阳玻璃	178	2.4	3.7	6.3	75.5	48.7	28.2	4.5
600586.SH	金晶科技	149	11.0	11.9	14.5	13.5	12.5	10.2	2.8
601636.SH	旗滨集团	346	38.9	33.7	41.3	8.9	10.3	8.4	3.0

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

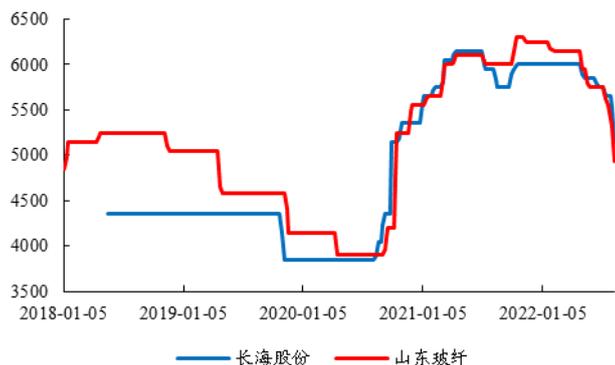
4、玻璃纤维板块：玻璃纤维价格环比下降

4.1、玻璃纤维价格环比下降

无碱纱价格环比下降。本周国内无碱纱市场价格延续下行趋势，产能集中区域多数厂周内报价随行就市，主流产品价格下调速度加快，多数按量商谈。合股纱近期价格下调仍较明显，需求持续疲软下，多数厂库存增速不减，部分厂库压力较大影响，短期价格或仍承压。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 4800-5300 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 7000-7500 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 8500-9200 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 6000-7000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 6000-7000 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5700-6800 元/吨，不同区域价格或有差异。

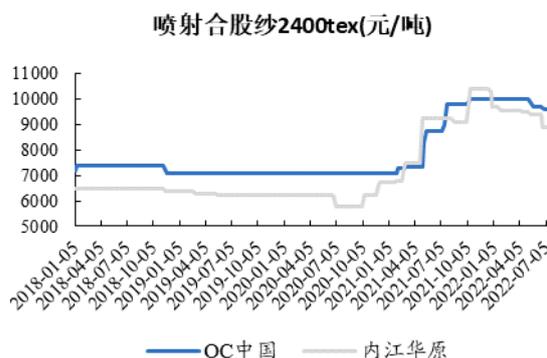
电子纱价格环比下降。电子纱市场月初多数厂受供应量增加影响，主要大厂价格稍有调整下，其余厂家电子纱亦有跟调，但降幅有限。周内多数企业价格调整意向不大，当前电子纱 G75 主流报价维持 9200-9500 元/吨上下，较上周价格基本持平；电子布价格当前主流报价 4.0-4.1 元/米不等，实际成交按量可谈。

图53：本周无碱 2400 号缠绕直接纱价格环比下降



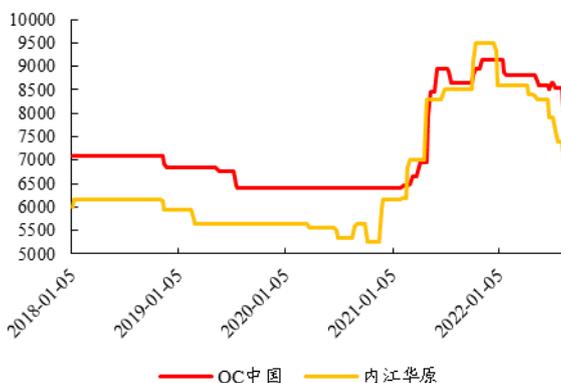
数据来源：Wind、开源证券研究所

图54：本周喷射合股纱 2400tex 价格环比下降



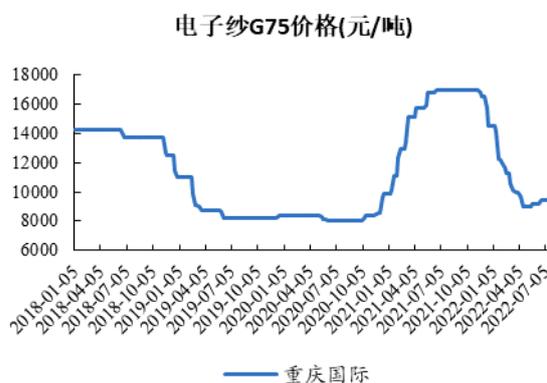
数据来源：Wind、开源证券研究所

图55：本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比下降



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
			2022-08-12	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
605006.SH	山东玻纤	61	5.6	7.0	8.1	10.9	8.8	7.5	2.6
300196.SZ	长海股份	72	6.9	7.3	8.7	10.3	9.8	8.3	2.0
603601.SH	再升科技	69	2.3	3.1	4.0	30.1	21.9	17.3	3.5
600176.SH	中国巨石	602	68.0	65.4	71.0	8.9	9.2	8.5	2.7
002080.SZ	中材科技	447	35.3	38.0	42.6	12.7	11.8	10.5	3.2

数据来源：Wind、开源证券研究所

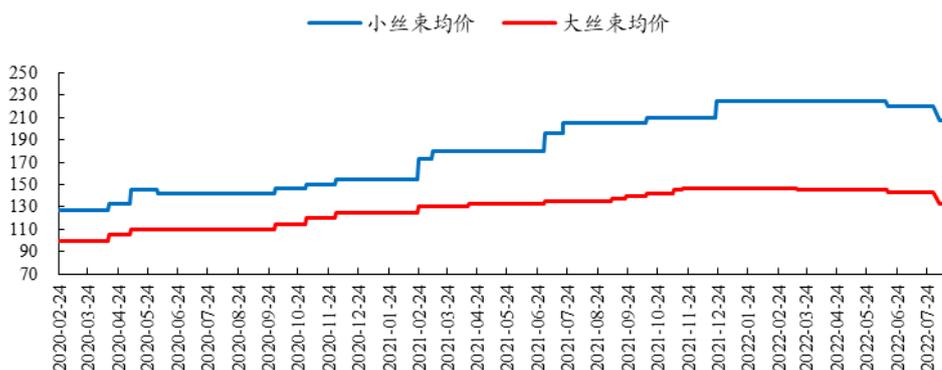
注：除中材科技外，以上其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、碳纤维板块：本周碳纤维开工率环比下降，库存、盈利能力环比增长，价格持平

5.1、碳纤维开工率环比下降，库存、盈利能力环比增长，价格持平

大、小丝束价格环比持平。截至 8 月 12 日，全国小丝束碳纤维平均价格为 207.5 元/千克，环比持平；全国大丝束碳纤维平均价格为 132.5 元/千克，环比持平。

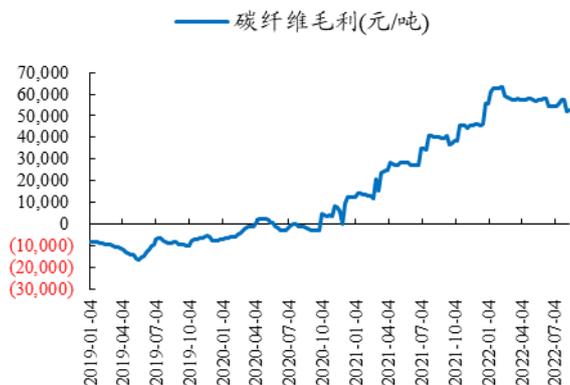
图57：本周全国大、小丝束碳纤维价格环比持平（元/千克）



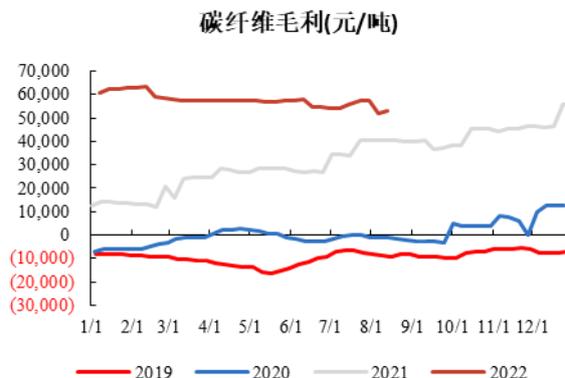
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

库存环比增长，开工率环比下降。截至 8 月 12 日，全国碳纤维库存为 1250 吨，环比增长 13.64%；截至 8 月 12 日，碳纤维企业开工率为 66.07%，环比降低 0.34pct。

盈利能力环比上涨。截至 8 月 13 日，碳纤维毛利为 52875 元/吨，环比上涨 600 元/吨，涨幅为 1.15%。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上涨


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
			2022-08-12	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
836077.BJ	吉林碳谷	182	4.2	7.0	10.0	43.9	25.9	18.3	17.9	
000420.SZ	吉林化纤	118	-2.1	0.6	3.3	-56.0	197.8	35.4	2.9	
300777.SZ	中简科技	210	2.6	4.9	6.9	80.8	43.2	30.3	6.2	
600688.SH	上海石化	336	10.4	19.4	23.0	32.2	17.3	14.6	1.1	
300699.SZ	光威复材	382	7.5	9.7	12.2	51.1	39.3	31.3	9.3	

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 12 日，原油价格为 100.91 元/吨，环比上涨 1.18%，较年初增加 30.38%，同比增加 46.95%；沥青价格为 5500 元/吨，环比上涨 1.10%，较年初增加 37.50%，同比增长 36.48%；丙烯酸价格为 7050 元/吨，环比上涨 4.44%，较年初降低 40.25%，同比降低 53.68%；钛白粉价格为 17000 元/吨，环比下降 3.41%，较年初降低 13.27%，同比降低 11.92%。

表5：原材料价格维持高位震荡的态势（2022/8/12，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	100.91	1.18%	46.95%	30.38%
	沥青	5500	1.10%	36.48%	37.50%
	SBS 改性沥青	5300	0.95%	34.18%	37.66%
	聚酯瓶片	8910	1.54%	30.55%	13.87%
建筑涂料	MDI	18367	-3.33%	-19.91%	-11.27%
	丙烯酸	7050	4.44%	-52.68%	-40.25%
	钛白粉	17000	-3.41%	-11.92%	-13.27%
	TDI	16667	7.76%	19.62%	4.38%
石膏板	国度 (2022/8/5)	2060	-8.36%	-17.27%	-15.64%
管材	聚丙烯 PP	8620	-0.46%	-0.92%	-0.81%
	聚氯乙烯 PVC	6620	-0.49%	-28.74%	-22.18%
	高密度聚乙烯 HDPE	8615	-1.32%	-3.64%	-2.02%
减水剂	环氧乙烷 (2022/8/5)	6233	-3.86%	-19.05%	-16.89%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	7800	0.00%	-17.89%	-11.36%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	10950	0.00%	-25.51%	-7.79%

资料来源：Wind、开源证券研究所

6.2、公司公告

【三棵树】关于实际控制人、控股股东部分股份质押续期的公告

2022年8月11日，公司实控人洪杰将持有的公司股票16,030,560股在广发证券办理了续期手续，占公司总股本的4.26%，续期后的购回交易日为2023年2月10日。

截至2022年8月12日，公司实控人洪杰持有公司股票252,272,259股，占公司当期总股本的67.02%；累计质押公司股票34,009,094股，占其持有公司股票的13.48%，占当期公司总股本的9.03%。

【东方雨虹】关于提前披露2022年半年度报告的提示性公告

公司原定于2022年8月30日披露2022年半年度报告，现半年度报告编制工作进展顺利，预计将提前完成相关编制工作，经公司向深圳证券交易所申请并获同意，公司2022年半年度报告披露的日期由原预约的2022年8月30日变更为2022年8月23日。

6.3、行业动态

中国银保监会将积极推进“保交楼、稳民生”的工作，继续坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。中国银保监会于8月12日举行新闻通气会，就支持实体经济发

展、中小银行改革化险、保交楼等热点问题进行了回应。银保监会将加强与住房和城乡建设部、人民银行等部门的协同配合，积极指导银行在配合地方政府压实各方责任的有序安排下，积极主动参与合理解决资金硬缺口的方案研究，做好具备条件的信贷投放，千方百计推动“保交楼、稳民生”；同时指导银行稳妥实施房地产金融审慎管理制度，坚持风险可控，稳中求进开展工作。未来银保监会将继续坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，进一步落实好房地产金融审慎管理制度，有效满足房地产企业合理融资需求，大力支持租赁住房建设，支持项目并购重组，以新市民和城镇年轻人为重点，更好满足刚性和改善性住房需求。加强与各方工作协同，配合积极推进“保交楼、稳民生”工作，依法依规做好相关金融服务，促进房地产业良性循环和健康发展。

央行强调坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不将其作为短期刺激经济的手段。8月10日，央行发布的2022年第二季度中国货币政策执行报告指出，截至6月末，全国主要金融机构（含外资）房地产贷款余额53.1万亿元，同比增长4.2%。其中，个人住房贷款余额38.9万亿元，同比增长6.2%；住房开发贷款余额9.4万亿元，同比下降1.4%。下一阶段，牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，促进房地产市场健康发展和良性循环。

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		
		2022-08-12	2021A	2022E	2023E	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	130	6.0	10.3	13.7	21.5	12.6	9.5			
000786.SZ	北新建材	465	35.5	40.6	48.0	13.1	11.5	9.7			
603737.SH	三棵树	355	-4.6	9.6	15.5	-76.6	36.9	22.9			
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	309	12.3	15.0	17.8	25.2	20.6	17.4			

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