

风电纱、叶片需求回暖，重点推荐中材科技、万能胶

2022年10月16日

► **本周核心变化：**①9月社融规模增量3.53万亿元，比上年同期+6245亿元，环比8月+1.1万亿元。②本周全国水泥市场价格环比上涨0.27%，价格上涨地区主要集中在福建、江西、山东和海南，幅度10-30元/吨。③国内首个万吨级48K大丝束碳纤维工程第一套国产线在中国石化上海石化碳纤维产业基地投料开车，并生产出合格产品。④美国暂时免除对使用中国制造的零部件在柬埔寨、马来西亚、泰国或越南组装的太阳能电池和组件征收所有反倾销或反补贴税（已实施2年）。⑤一道新能源向洛阳玻璃控股子公司中建材宜兴采购2亿平光伏玻璃（单季度2000万平）。⑥兔宝宝定增获证监会审核通过。

(1) 重点推荐中材科技，深度报告详见《新材平台，乘风而上》220609。近期海风招标超预期，10月10日《唐山市海上风电发展规划(2022-2035年)》发布，海风大省从江苏、浙江、广东、福建向北方沿海城市延伸，例如河北、山东、辽宁等。此外，根据统计，7-8月海风招标量连续2个月超过1.5GW。我们认为，中材科技看点在于：一方面海风招标超预期带动装机量提升，随着大叶片需求提升，未来模具等需求也会较为可观，公司优势明显。另一方面，锂电隔膜新线盈利能力提升、客户结构改善，以及不断扩张（8月底公告10亿平湿法隔膜产能扩张）。粗纱价格仍在继续寻底，但风电纱需求回暖，同时关注海外暑期结束后需求环比恢复，此外，销售锐粉有望对冲粗纱的负面影响。

(2) 继续推荐“万能胶”板块：短期看好Q3毛利弹性，长期“万能胶”下游全面开花。①回天新材看点包括：光伏胶回款改善、份额巩固提升，5G通讯领域加快拓展大客户资源，动力电池胶加快产能投放与下游积极验证。②硅宝科技看点包括：建筑胶（上半年逆势同比增长18%，下半年有望受益竣工回补、市占率提升），光伏胶、动力电池胶（合作客户增加、提高单一客户渗透率），硅碳负极（加快建设），以及上游有机硅DMC单体降价、Q3毛利率受益。万能胶行业重点推荐【回天新材】【硅宝科技】。

(3) 地产链：购房成本进一步降低，温和式托底好过“预期扑空”，信心更重要。政策短期落脚点鼓励“刚需+改善性住房”，降低特定人群的购房成本、托底需求，长期坚守“房住不炒”底线。我们继续建议消费建材2个方向：①新房/二手房均受益的C+小b，②加快竣工交付。消费建材重点推荐：【伟星新材】，弹性组合【三棵树】【坚朗五金】【东方雨虹】【科顺股份】【北新建材】【兔宝宝】【蒙娜丽莎】，港股关注【中国联塑】。竣工链同步推荐浮法玻璃龙头【旗滨集团】。

(4) 基建链：水泥加大错峰力度，平衡供需关系，促进旺季提价。行业错峰加码，例如山东自10月14日错峰10天，福建10月错峰10天，江西错峰7天等。本周华东（不含鲁）水泥出货率小幅下降0.75pct至84.5%，华中下降8.64pct至64.55%，华南上升1.11pct至87.78%。长三角库存小幅上升2pct至58.3%，华东地区库存上升2.1pct至63.3%，西南地区库存-2.5pct至75.6%。本周沥青装置开工率环比9月28日-3.8pct到42.4%，同比-3.4pct。水泥+建筑+减水剂是我们重点推荐的子方向。①水泥价格环比继续上行：重点关注【上峰水泥】【海螺水泥】【华新水泥】。②建筑建议重视业绩兑现与新基建转型，推荐【中国电建】【鸿路钢构】。③减水剂龙头【苏博特】，看好市占率提升、新材料扩品、稳增长发力，以及海风灌浆料销量有望Q4加快。

(5) 玻璃：浮法玻璃库存环比下降。上周重点监测省份生产企业库存总量为6129万重量箱，较节前一周减幅0.74%，库存天数约30.67天，较节前一周减少0.23天。价格稳中有涨，成交较节前一周略有放缓。重点推荐【旗滨集团】。光伏玻璃报价暂稳，截至本周四，3.2mm镀膜主流大单报价25.5-26.5元/平方米，环比节前一周持平，同比跌幅13.33%。产能方面，当前行业日熔量6.7万吨，环比持平，同比+55.5%。行业库存约20.77天，较节前一周-9.49%，同比+61.04%。重点关注【福莱特】【洛阳玻璃】【亚玛顿】【金晶科技】【旗滨集团】。

风险提示：基建项目落地不及预期；地产政策放松不及预期；疫情的负面影响。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372.SZ	伟星新材	20.34	0.77	0.91	1.21	26	22	17	推荐
603737.SH	三棵树	87.59	-1.11	2.28	3.58	/	41	26	推荐
688295.SH	中复神鹰	38.89	0.31	0.62	0.95	125	63	41	推荐
300041.SZ	回天新材	19.58	0.53	0.75	0.97	37	26	20	推荐
002080.SZ	中材科技	21.54	2.01	2.21	2.60	11	10	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为2022年10月14日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyang_yj@mszq.com

相关研究

- 1.建材周观点 20221009：购房政策频发托底需求，Q4重点推荐地产链+万能胶-2022/10/09
- 2.建材周观点 20220925：华东华南水泥发货改善，房地产金融泡沫化得到实质扭转-2022/09/25
- 3.建材周观点 20220918：郑州“保交房”实质推进，水泥环比改善中-2022/09/18
- 4.建材周观点 20220912：社融静待结构修复，9月上旬建材基本面持续弱复苏-2022/09/12
- 5.建材周观点 20220904：新一轮政策催化稳增长，“环比改善”是重头戏-2022/09/04

目录

1 本周核心变化.....	3
2 本周市场表现 (1010-1014)	4
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥 (1010-1014)	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (1010-1014)	6
3.3 玻纤 (1010-1014)	10
3.4 能源和原材料 (1010-1014)	12
3.5 塑料制品上游 (1010-1014)	14
4 盈利预测与财务指标	16
5 本周重点公司公告.....	17
6 本周行业要闻回顾.....	18
7 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

1 本周核心变化

分项表现:

(1) 消费建材: 百强房企 9 月单月销售额 5710 亿元, 环比 8 月+10%, 单月销售规模同比-25.4% (2021 年 8 月-19.6%, 9 月-36%, 10 月-30.5%, 11 月-39.3%, 12 月-35%, 2022 年 1 月-43%, 2 月-48%, 3 月-53%, 4 月-58.6%, 5 月-31%, 6 月-43%, 7 月-39.7%, 8 月-32.9%, 以上均为同比), 2022 年累计同比下降 45.4% (来源: 克而瑞)。建议重点关注: ①宏观地产政策风向、细分行业政策风向; ②现金流压力, 建议继续平衡成长性与报表质量; ③扩品类逻辑, 重要验证期, 极易产生分化; ④行业集中度提升进展; ⑤成本压力边际变化。继续核心推荐【伟星新材】, 重点关注【东方雨虹】【坚朗五金】【北新建材】【科顺股份】, 【三棵树】【蒙娜丽莎】【中国联塑】【王力安防】【帝欧家居】【公元股份】。

(2) 水泥: 本周全国水泥市场价格环比上涨 0.27%。价格上涨地区主要集中在福建、江西、山东和海南, 幅度 10-30 元/吨; 价格回落地区为黑龙江、重庆和四川, 下调 20-30 元/吨。国庆期间, 国内水泥市场需求有所减弱, 价格基本保持平稳; 国庆节后, 大部分地区需求恢复到节前水平, 局部地区受疫情复发和二十大会议召开影响, 企业出货下滑明显。价格方面, 在煤炭生产成本增加, 以及企业四季度继续执行错峰生产措施支撑下, 价格延续上涨态势。龙头关注【上峰水泥】【华新水泥】【海螺水泥】。

(3) 玻璃: 本周国内浮法玻璃均价 1724.54 元/吨, 较节前一周均价 (1704.47 元/吨) 上涨 20.07 元/吨, 涨幅 1.18%。重点监测省份生产企业库存总量为 6129 万重量箱, 较节前一周库存减少 46 万重量箱, 减幅 0.74%, 库存天数约 30.67 天, 较节前一周减少 0.23 天。浮法玻璃价格稳中有涨, 成交较节前一周略有放缓。周内华北、华东、华中和东北均有部分厂家价格提涨, 其中华北、华东出货良好, 价格涨幅较明显。本周浮法玻璃价格稳中有涨, 节后整体库存控制尚可, 局部通过小幅报涨刺激提货。中下游按需补货为主, 厂家调价趋谨慎, 预计下周价格偏稳运行, 预计均价 1725 元/吨附近。加工厂目前持有一定货源, 中长线关注下游订单变化。重点关注【旗滨集团】【金晶科技】【信义玻璃】。

(4) 玻纤: 本周无碱池窑粗纱市场价格基本走稳, 多数厂主流产品价格暂报稳, 个别厂个别产品(合股)价格稍有调整。需求端来看, 近期国内主要大厂主流产品货源趋于紧俏, 加之风电市场需求量有所回暖, 整体粗纱市场产销表现尚可。短期来看, 部分贸易商及加工厂存抄底操作, 需求回暖支撑当前多数池窑挺价意愿较强。(数据来源: 卓创资讯)

(5) “建材+新能源”: 3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5-26.5 元/平方米, 环比节前一周持平, 同比跌幅 13.33%。继续重点关注光伏玻璃、工业胶、风电叶片材料(玻纤、碳纤维)、风电灌浆料、中硼硅玻璃瓶、减隔震、光伏屋面防水、汽车轻量化(玻纤、铝型材)。

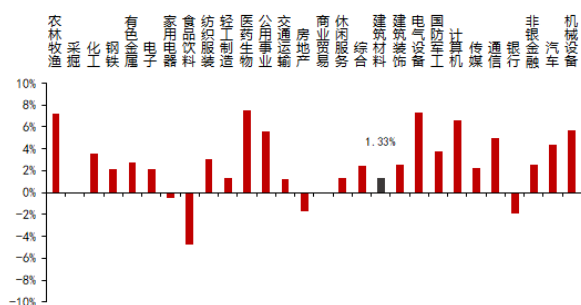
(6) 人造草坪: 共创草坪 2021 年全球市占率第一, 2022 年 H1 海外营收占比 93.24%, 休闲草份额加速提升, 同时领先行业扩产。2022 年 H1 原材料持续高位运行, 22Q2 中国塑料城 PE 指数为 859.03, 同比上涨 7.13%。Q3 原材料、海运费有望回落, 截至 10 月 14 日, 中国塑料城 PE 指数同比下降 20.69%, CCFI 指数同比下降 38.07%; 下半年预计原材料价格回落、海运费下降、越南疫情继续缓和, 公司盈利能力有望继续改善, 持续关注龙头【共创草坪】。

2 本周市场表现 (1010-1014)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (1.33%)，其中，玻纤 (3.83%)，玻璃制造 (3.16%)，耐火材料 (2.43%)，水泥制造 (0.60%)，消费建材 (-0.87%)，管材 (-1.28%)，同期上证综指 (1.57%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)。

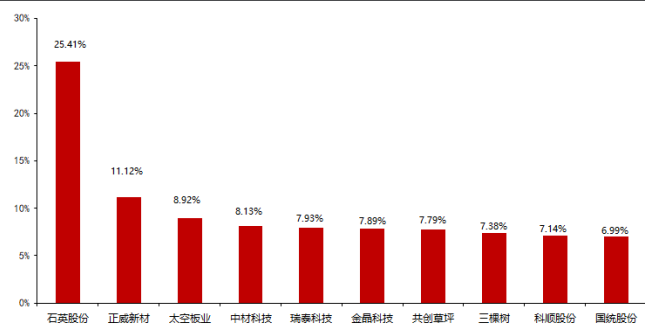
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括:美的集团(18.17%)、公牛集团(16.68%)、格力电器 (11.23%)、三棵树 (10.69%)、北新建材 (9.98%)、中国巨石 (8.84%)、伟星新材 (8.44%)、东方雨虹 (8.21%)、海螺水泥 (6.79%)、鸿路钢构 (5.49%)、共创草坪 (5.16%)。
环比上周最后交易日, 本周持股数量变化较大的包括: 东鹏控股 (+105%)、科顺股份 (+29%)、蒙娜丽莎 (+27%)、英洛华 (+27%)，东方雨虹 (-12%)、兔宝宝 (-17%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



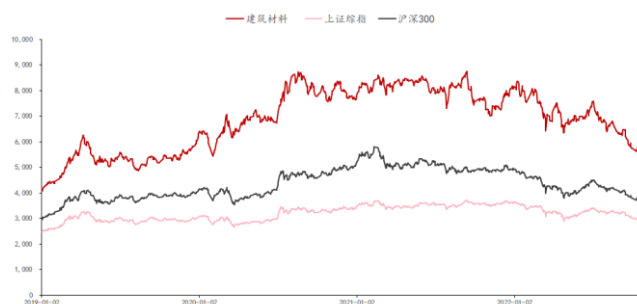
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



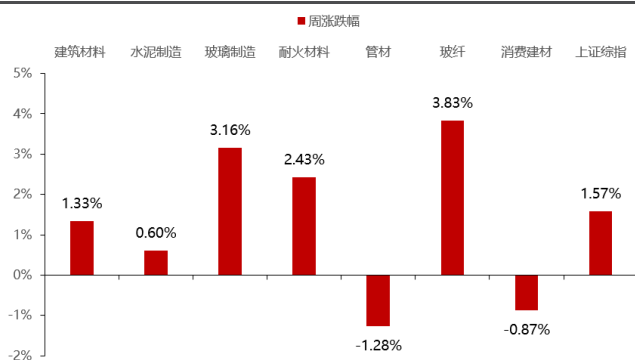
资料来源: wind, 民生证券研究院

图5：建材指数走势对比上证综指、沪深 300



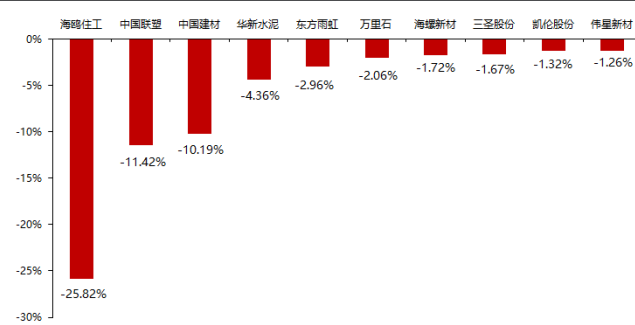
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



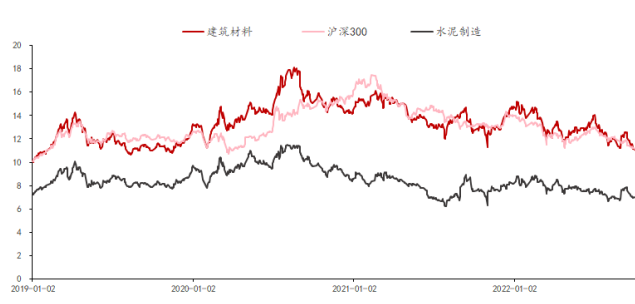
资料来源: wind, 民生证券研究院

图4：建材类股票周涨跌幅后十名



资料来源: wind, 民生证券研究院

图6：建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300



资料来源: wind, 民生证券研究院

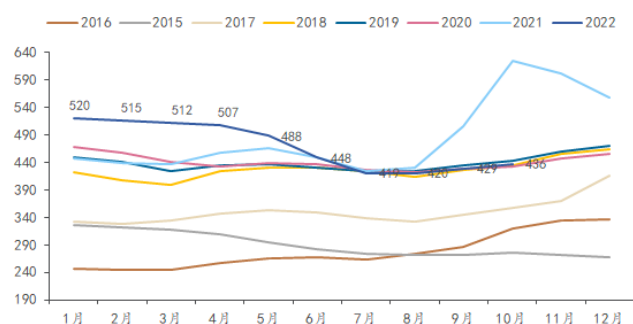
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (1010-1014)

本周全国水泥市场价格环比上涨 0.27%。价格上涨地区主要集中在福建、江西、山东和海南，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区为黑龙江、重庆和四川，下调 20-30 元/吨。国庆期间，国内水泥市场需求有所减弱，价格基本保持平稳；国庆节后，大部分地区需求恢复到节前水平，局部地区受疫情复发和二十大会议召开影响，企业出货下滑明显。价格方面，在煤炭生产成本增加，以及企业四季度继续执行错峰生产措施支撑下，价格延续上涨态势。（来源：数字水泥）

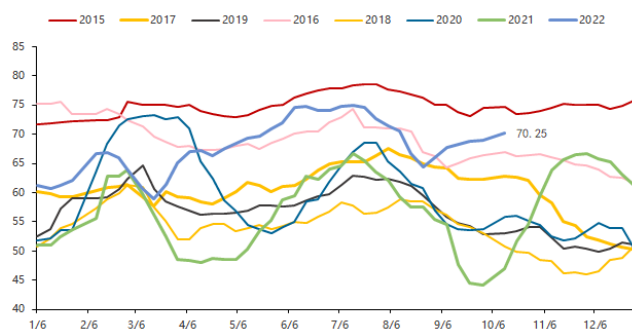
库存表现：本周全国水泥库容比为 70.25%，环比上升 1.19 个百分点，同比上升 23.31 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



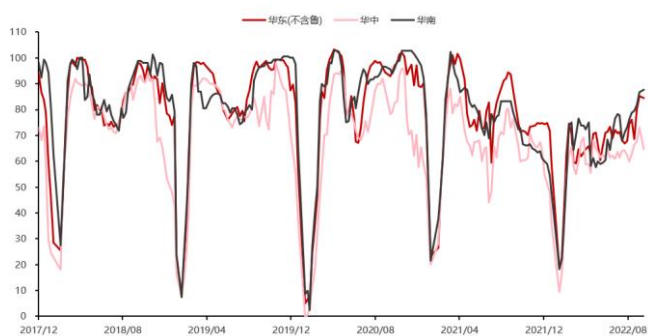
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



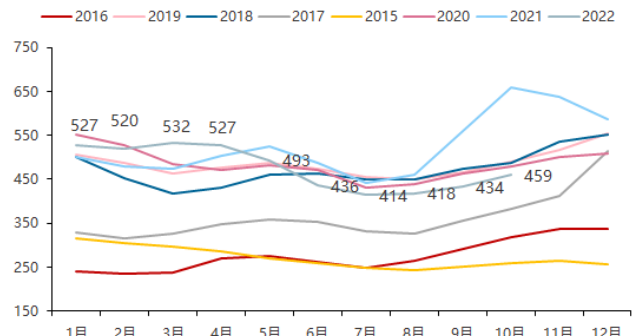
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

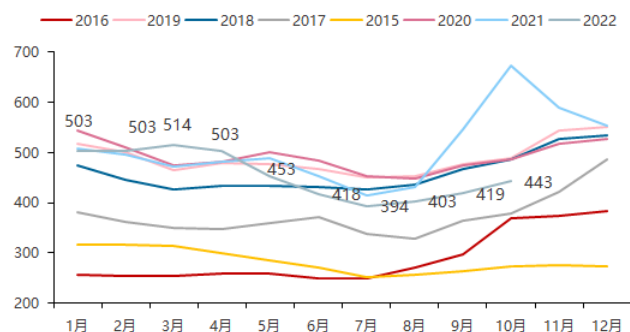


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

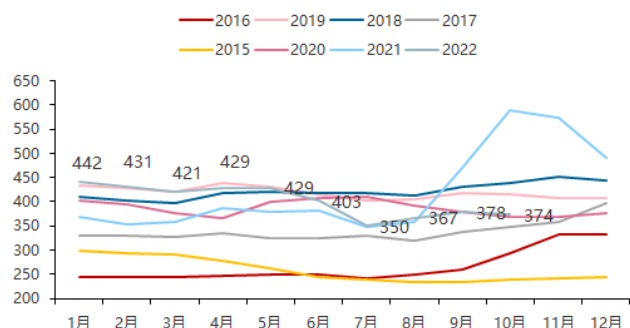
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



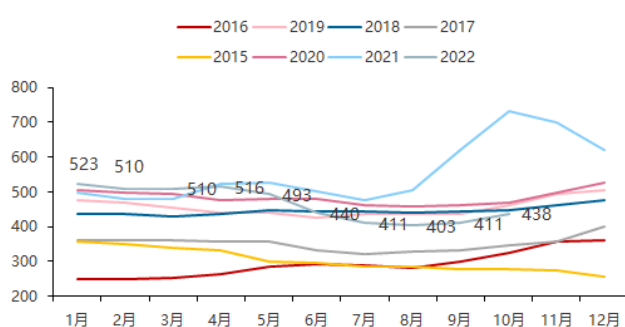
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


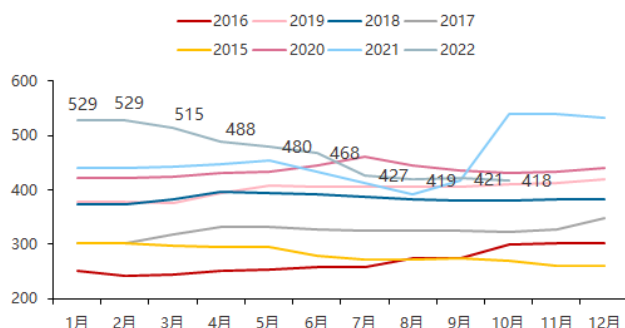
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1010-1014）

本周浮法玻璃价格稳中有涨，成交较节前一周略有放缓。4日起多地成交好转，价格小幅提涨，但加工厂持有一定货源量，持续补货动力不足，近日成交再次放缓。目前下游，订单情况仍显一般，未来好转强度预期偏弱，浮法厂存降库需求，预计中长线市场偏弱，短期市场运行尚可，价格多走稳。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1724.54 元/吨，较节前一周均价（1704.47 元/吨）上涨 20.07 元/吨，涨幅 1.18%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 251 条，日熔量共计 166990 吨，较节前一周持平。

库存表现：截至 10 月 13 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6129 万重量箱，较节前一周库存减少 46 万重量箱，减幅 0.74%，**库存天数约 30.67 天**，较节前一周减少 0.23 天（注：本期库存天数以截至本周四样本企业在产日熔量核算）。

从区域情况看，华北节后出货良好，多数厂库存较节前小幅缩减，目前沙河厂家库存约 528 万重量箱，贸易商库存变化不大；华东近期多数厂出货尚可，中下游多按需补货，部分企业小幅降库；华中节后成交一般，虽库存较前期有所缩减，但近日产销转淡，库存呈现增加趋势；华南企业节后出货尚可，库存增量不大，近期整体产销基本平衡；西南局部出货依然不畅，但四川主销区基本正常，企业以涨促销，库存的到一定控制；西北近期陕西部分地区、内蒙甘肃等地出货受限，多数企业走货不畅，整体库存增加；东北节后成交不温不火，出货阶段性存差异，个别厂出货受一定限制，库存较节前有所增加。

产能方面，周内暂无产线变化。

表1：2022 年 1 月至今玻璃冷修复产生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	漳州旗滨玻璃有限公司四线	福建	800	2022.01.11
2	湖北三峡新型建材股份有限公司三线	湖北	650	2022.01.19
3	湖北亿钧耀能新材有限公司三线	湖北	900	2022.04.29
4	重庆市凯源玻璃有限公司	重庆	300	2022.04.29
5	广东英德市鸿泰玻璃有限公司二线	广东	900	2022.05.08
6	信义玻璃（海南）有限公司三线	海南	600	2022.05.27
7	山东金晶科技股份有限公司博山三线	山东	600	2022.05.29
8	湖北明弘玻璃有限公司	湖北	900	2022.06.18
9	湖南雁翔湘实业有限公司	湖南	1000	2022.06.18
10	信义（江门）玻璃有限公司三线	江门	950	2022.07.29
11	河源旗滨玻璃集团有限公司浮法一线	河源	800	2022.07.29
12	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司浮法一线	青岛	500	2022.08.27

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线

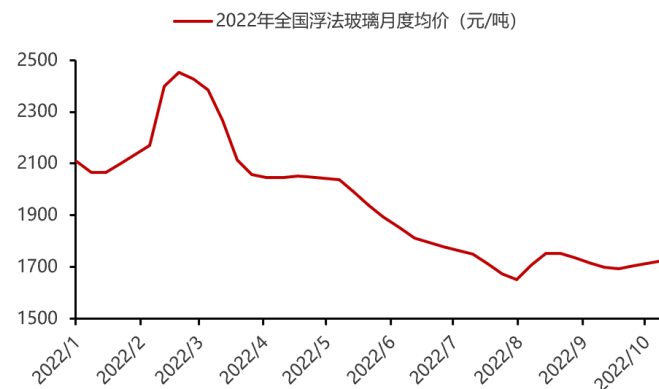
序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	重庆市赛德化工有限公司一线	重庆	400	2022.01.10
2	湖北明弘玻璃有限公司一线	湖北	900	2022.01.20
3	东台中玻特种玻璃有限公司二线	江苏	600	2022.01.28
4	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	450	2022.02.23
5	河源旗滨玻璃集团有限公司一线	广东	800	2022.03.08
6	信义玻璃（海南）有限公司二线	海南	600	2022.03.20
7	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司一线	青岛	500	2022.04.06
8	东台中玻特种玻璃有限公司一线	江苏	600	2022.06.23
9	信义节能玻璃（芜湖）有限公司一线	安徽	500	2022.06.23
10	本溪玉晶玻璃有限公司二线	辽宁	800	2022.07.06
11	湖北三峡新型建材股份有限公司二线	湖北	600	2022.07.11
12	台玻集团华南玻璃有限公司二线	广东	900	2022.07.12
13	中建材佳星玻璃（黑龙江）有限公司	黑龙江	600	2022.07.23
14	江西宏宇能源发展有限公司二线	江西	700	2022.07.25
15	信义（江门）玻璃有限公司二线	江门	900	2022.07.28
16	漳州旗滨玻璃有限公司六线	漳州	800	2022.07.31
17	凯荣玻璃有限公司浮法一线	贵州	500	2022.08.22
18	明弘玻璃有限公司二线	湖北	1000	2022.08.23

19	广东四会新大明浮法一线	广东	170	2022.08.28
20	青海耀华特种玻璃股份有限公司一线	青海	600	2022.09.01
21	广州市富明玻璃有限公司	广东	650	2022.09.02
22	英德市鸿泰玻璃有限公司浮法一线	广东	600	2022.09.06
23	滕州金晶玻璃有限公司浮法二线	山东	600	2022.09.07
24	天津信义玻璃有限公司二线	天津	600	2022.09.15
25	河北南和县县长红玻璃一线	河北	600	2022.09.17
26	台玻集团天津玻璃有限公司浮法线	天津	600	2022.09.23
27	广东八达玻璃有限公司浮法线	广东	600	2022.09.25

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

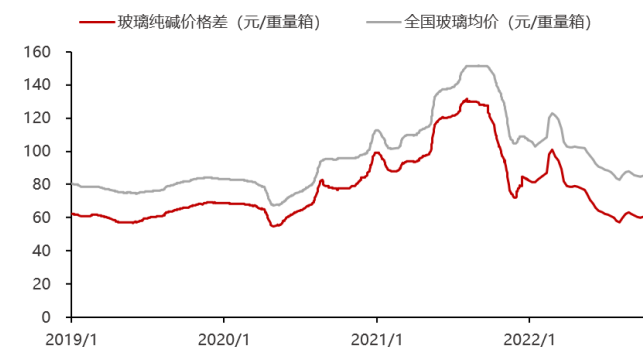
图15：2022 年全国玻璃行业库存（万重量箱）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

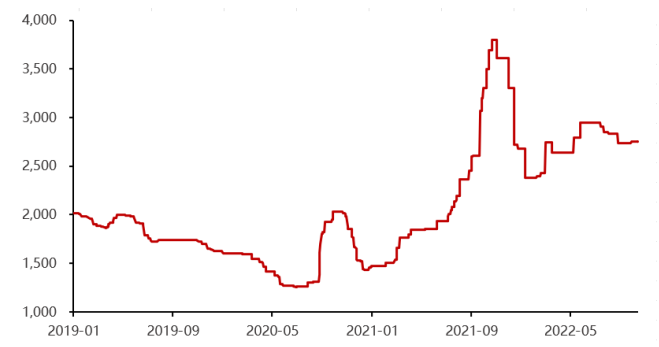
图16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

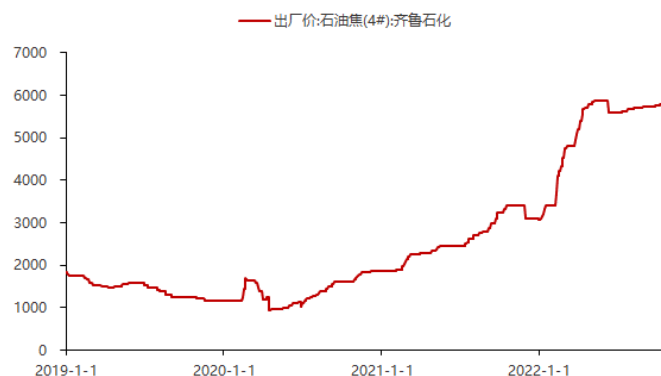
截至10月14日，重质纯碱全国中间价为2750元/吨，环比持平，同比去年下降750元/吨，对应下降比例为21.43%。纯碱价格2021年10月中旬下降，2022年2月以来持续反弹，目前比前期高点低1050元/吨，对应比例27.63%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约56.49元/重量箱。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）


资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

图18：全国重质纯碱价格（元/吨）


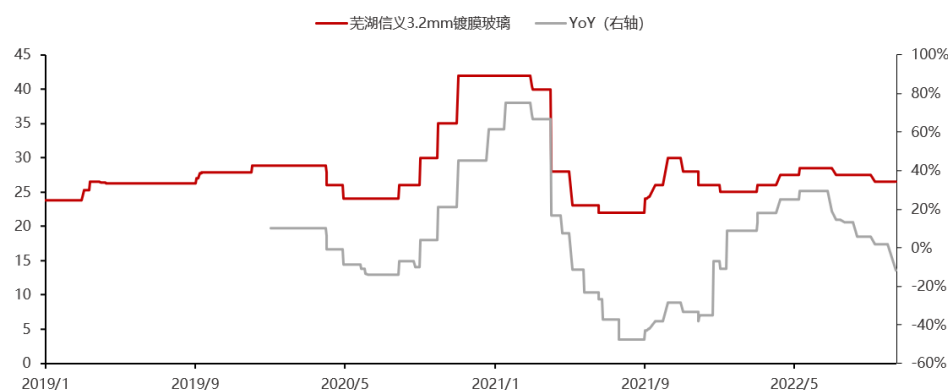
资料来源：wind，民生证券研究院

图19：石油焦市场价（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场交投尚可，部分厂库存缓降。目前多数玻璃厂家订单跟进尚可，出货暂无压力。而受电池片价格上涨影响，部分组件企业开工有所缩减，局部订单略有减量，具体影响程度仍需观察。需求端来看，部分省份装机项目启动，需求向好，加之海外市场升温，短期存一定支撑。供应端来看，月内部分新产线有点火计划，加之前期点火产线临近达产，供应仍有增量。成本端来看，近期天然气价格上涨，玻璃成本压力稍增，加之部分成交存商谈空间，利润空间继续压缩。整体来看，目前光伏玻璃市场供需矛盾延续，阶段性需求支撑下，市场稳中略偏强运行。

价格方面，周内主流报价稳定，部分实际成交价格稍低。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 19-20 元/平方米，环比节前一周持平，同比跌幅 15.22%；3.2mm 原片主流订单价格 18 元/平方米，环比节前一周持平，同比跌幅 21.74%；3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5-26.5 元/平方米，环比节前一周持平，同比跌幅 13.33%。

图20：信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表3：2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	1000	2022.02.16

2	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.02.18
3	重庆武骏光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.03.27
4	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2022.03.28
5	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2022.03.29
6	湖南郴州旗滨有限公司一窑五线	湖南	1200	2022.04.08
7	湖北亿钧耀能新材料有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.04.08
8	河南安彩高科股份有限公司一窑四线	河南	800	2022.04.18
9	河南安彩新能科技有限公司一窑五线	河南	900	2022.04.20
10	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.04.27
11	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.05.08
12	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.06.30
13	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.06.30
14	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线	江西	600	2022.06.30
15	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.07.18
16	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.01
17	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.18
18	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.29
19	中建材（合肥）新能源有限公司一窑四线	安徽	650	2022.09.19
20	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	江苏	1000	2022.09.20

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表4：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	600	2022.01.20
2	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	900	2022.04.22
3	安徽信义光能控股有限公司安徽基地一窑四线	安徽	900	2022.06.13
4	南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.08.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表5：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

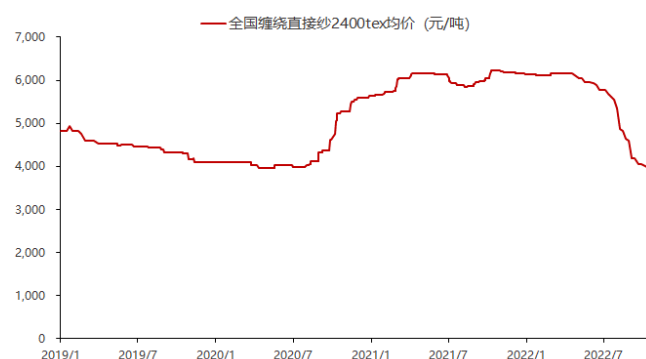
3.3 玻纤（1010-1014）

本周无碱池窑粗纱市场价格基本走稳，多数厂主流产品价格暂报稳，个别厂个别产品（合股）价格稍有调整。节后近期市场走货稍有回暖，加之成本支撑下，多数厂挺价意愿较强，中下游适当提货备货，多数贸易商存抄底操作，近期国内主要大厂主流产品货源趋于紧俏，加之风电市场需求量有所回暖，整体粗纱市场产销表现尚可。截至 10 月 13 日，国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数报价 3900-4200 元/吨，本周全国均价在 4050 元/吨，

含税主流送到，环比节前一周均价跌幅达 0.64%，同比下跌 34.96%。（数据来源：卓创资讯）

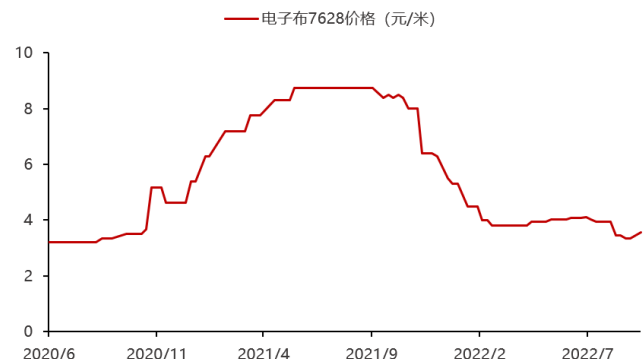
现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 3.55 元/米（重庆国际 3.5 元/米、林州光远 3.6 元/米），2022 年 9 月底（3.35 元/米），2022 年 8 月底（3.95 元/米），2022 年 7 月底（4.1 元/米），2022 年 6 月底（4.03 元/米），2022 年 5 月底（3.95 元/米），2022 年 4 月底（3.2-3.5 元/米），2022 年 3 月底（3.7 元/米），2022 年 2 月底（4.5 元/米）、1 月底（5.3 元/米）、2021 年 12 月底（6.3 元/米）、11 月底（8-8.5 元/米）、10 月底（8.3-8.5 元/米）、9 月底（8.7-8.8 元/米）、8 月底（8.7-8.8 元/米）、7 月底（8.7-8.8 元/米）、6 月底（8.7-8.8 元/米）、5 月底（8.4 元/米）、4 月底（7.5-8.0 元/米）、3 月底（7.2 元/米）、2 月底（6.3-6.5 元/米）、1 月底（5.5-5.7 元/米）。

图21：全国缠绕直接纱 2400tex 均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图22：电子布 7628 主流报价（元/米）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

8 月出口同比增速下滑，是 2021 年 4 月以来首次同比下滑。2022 年 8 月我国玻纤及制品出口 13.35 万吨，同比-17.12%；出口金额 2.63 亿美元，同比-12.53%。

表6：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

日期	出口数量 (kg)	与去年同期比 (%)	出口金额 (美元)	与去年同期比 (%)
2021 年 1 月	113365794	-17.40	211570725	2.91
2021 年 2 月	109545448	18.20	184296184	59.14
2021 年 3 月	141364305	-19.91	240580584	-3.51
2021 年 4 月	130828690	8.76	240514699	32.08
2021 年 5 月	134390856	42.94	251254447	59.04
2021 年 6 月	146549169	63.68	270569999	74.25
2021 年 7 月	132138290	30.01	251700659	41.39
2021 年 8 月	161063275	47.11	300761641	71.71
2021 年 9 月	148581196	37.26	219207034	25.14
2021 年 10 月	163420850	43.58	303227787	62.87
2021 年 11 月	162845493	44.37	307199056	53.89
2021 年 12 月	168692326	51.58	336229596	57.46
2022 年 1 月	179303689	58.16	330704255	56.31
2022 年 2 月	156520537	42.88	267125713	44.94

2022 年 3 月	209640945	48.30	354581990	47.39
2022 年 4 月	175636951	34.25	320769313	33.37
2022 年 5 月	188194261	40.04	354324337	41.02
2022 年 6 月	169410791	15.60	329234173	21.68
2022 年 7 月	158412214	19.88	313239690	24.45
2022 年 8 月	133488543	-17.12	263070509	-12.53

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 能源和原材料 (1010-1014)

截至 10 月 14 日，齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 5400 元/吨，**环比持平**，同比去年上涨 1280 元/吨，**对应上涨比例为 31.1%**。

截至 10 月 12 日，石油沥青装置开工率为 42.4%，**环比 9 月 28 日下降 3.8pct**，同比去年下降 3.4pct。

截至 10 月 14 日，有机硅 DMC 现货价为 17580 元/吨，**环比上周下降 620 元/吨**，同比去年下降 45553.33 元/吨，**对应下降比例为 72.15%**。

截至 10 月 14 日，布伦特原油现货价为 93.17 美元/桶，**环比上周下降 5.8 美元/桶**，同比去年上涨 9.41 美元/桶，**对应上涨比例为 11.23%**。

图23：秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图24：道路沥青价格 (元/吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图25：开工率:石油沥青装置 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图26：有机硅 DMC 现货价 (元/吨)



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至 10 月 14 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 7518 元/吨，**环比节前下跌 46 元/吨**，同比去年上涨 854 元/吨，对应上涨比例为 12.82%。

截至 10 月 14 日，国内废纸市场平均价 3022.5 元/吨，**环比持平**，同比去年下降 152.5 元/吨，对应下降比例为 4.8%。

图27：中国 LNG 出厂价格走势（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图28：国内废纸市场平均价（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 10 月 14 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1838，**环比上周下降 123**，同比去年下降 3540，对应下降比例为 65.82%。

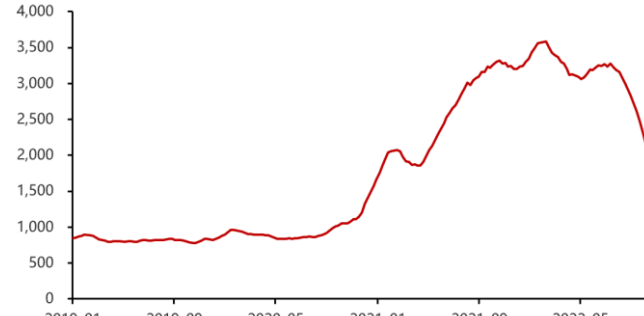
截至 10 月 14 日，CCFI 综合指数为 2026.26，**环比上周下降 302.55**，同比去年下降 1245.44，对应下降比例为 38.07%。

图29：波罗的海干散货指数(BDI)走势



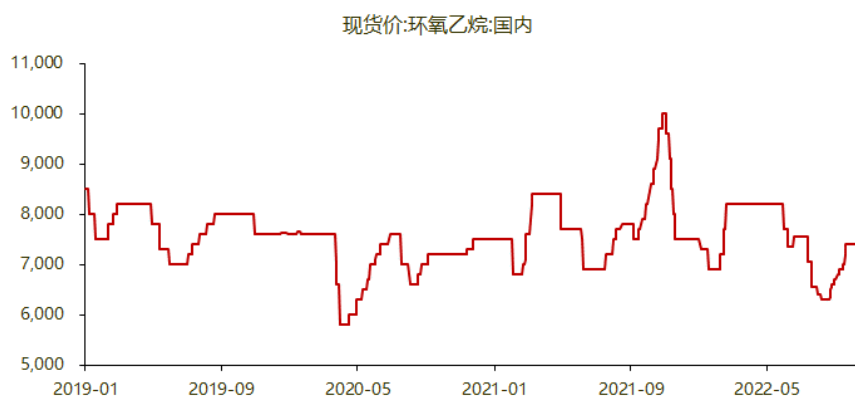
资料来源：wind，民生证券研究院

图30：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 10 月 14 日，国内环氧乙烷现货价格为 7400 元/吨，**环比持平**，同比去年下降 1700 元/吨，对应下降比例为 16.85%。

图31：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）


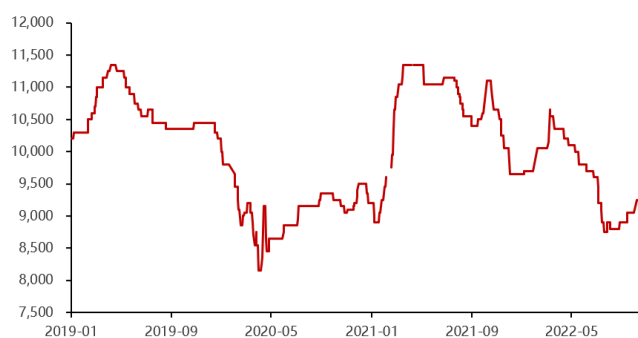
资料来源：wind，民生证券研究院

3.5 塑料制品上游（1010-1014）

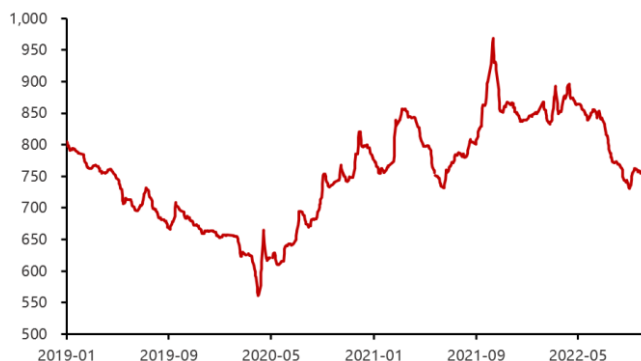
PVC 原材料价格变动：截至 10 月 14 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6550 元/吨，**环比上周上涨 250 元/吨**，同比去年下降 3350 元/吨，对应下降比例 33.84%。

PPR 原材料价格变动：截至 10 月 14 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 9100 元/吨，**环比上周下降 150 元/吨**，同比去年下降 2000 元/吨，对应下降比例 18.02%。

PE 原材料价格变动：截至 10 月 14 日，中国塑料城 PE 指数 759.55，**环比上周下降 10.1**，同比去年下降 198.14，对应下降比例为 20.69%。

图32：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

图33：中国塑料城 PE 指数


资料来源：wind，民生证券研究院

图34：齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图35：布伦特原油现货价（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

4 盈利预测与财务指标

表 7：建议关注公司盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 (元)	EPS			PE		
		10 月 14 日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	20.34	0.77	0.91	1.21	26	22	17
002271.SZ	东方雨虹	25.59	1.67	1.52	1.90	15	17	13
300737.SZ	科顺股份	10.20	0.57	1.01	1.32	18	10	8
603916.SH	苏博特	16.81	1.27	1.29	1.65	13	13	10
600585.SH	海螺水泥	28.90	6.28	4.91	5.30	5	6	5
000672.SZ	上峰水泥	12.29	2.67	1.98	2.23	5	6	6
600801.SH	华新水泥	16.02	2.56	3.04	3.43	6	5	5
601636.SH	旗滨集团	9.72	1.58	1.04	1.21	6	9	8
002043.SZ	兔宝宝	8.97	0.92	1.06	1.29	10	8	7
600552.SH	凯盛科技*	8.95	0.21	0.30	0.47	43	30	19
002791.SZ	坚朗五金	91.88	2.77	3.05	4.17	33	30	22
002918.SZ	蒙娜丽莎	15.40	0.75	1.25	1.80	20	12	9
000012.SZ	南玻 A*	6.94	0.50	0.68	0.87	14	10	8
600529.SH	山东药玻	30.07	0.99	1.25	1.48	30	24	20
605099.SH	共创草坪	22.96	0.94	1.12	1.45	24	21	16
600176.SH	中国巨石	13.32	1.51	1.68	1.78	9	8	7
300196.SZ	长海股份	14.48	1.40	1.80	2.12	10	8	7
002080.SZ	中材科技	21.54	2.01	2.21	2.60	11	10	8
300019.SZ	硅宝科技	16.76	0.68	1.02	1.36	25	16	12
002541.SZ	鸿路钢构	32.40	2.17	2.67	3.32	15	12	10
02128.HK	中国联塑	6.59	1.35	1.30	1.48	5	5	4
000786.SZ	北新建材	24.18	2.08	2.20	2.63	12	11	9
688295.SH	中复神鹰	38.89	0.31	0.62	0.95	125	63	41
300041.SZ	回天新材	19.58	0.53	0.75	0.97	37	26	20

资料来源：wind，民生证券研究院预测

注：未覆盖*公司采用 Wind 一致预期；中国联塑股价单位为 HKD，10 月 14 日港元兑人民币汇率为 0.9160

5 本周重点公司公告

表 8：本周重点公司动态跟踪

证券简称	公告时间	公告内容
鸿路钢构	10月10日	2022年前三季度累计新签销售合同额人民币约195.67亿元，其中工程订单为0.82亿元，材料订单为194.85亿元，较2021年同期增长13.01%。2022年第三季度新签销售合同额人民币约67.86亿元。
兔宝宝	10月10日	中国证监会对兔宝宝非公开发行股票的申请进行审核并审核通过。
金刚光伏	10月11日	公司与欧昊集团共同设立子公司金刚羿德。2022年10月11日，金刚羿德收到股东欧昊集团出资款4900万元，欧昊集团已完成全部认缴出资额的出资义务，该资金将用于4.8GW高效异质结电池片及组件项目的建设经营。
再升科技	10月11日	公司本次发行的可转债规模为5.10亿元。其中，最终向发行人原股东优先配售的可转债为3.45亿元，约占本次发行总量的67.71%；原股东优先配售后余额部分认购款为1.60亿元；投资者放弃认购数量全部由主承销商包销，主承销商包销数量为0.47万手，包销金额为0.047亿元，包销比例为0.92%。
洛阳玻璃	10月12日	公司与一道新能源科技(衢州)有限公司于2022年10月11日签订《光伏玻璃战略合作协议》，双方拟进一步拓展全方位合作，建立长期稳定的战略合作伙伴关系，以期促进市场协同和共赢发展。
西部建设	10月13日	西部建设前三季度净利润预告：5.72亿元-6.14亿元，同比增长2.63%-10.00%；扣非净利润5.13亿元-5.54亿元，同比变动-3.06%-4.71%。
国统股份	10月14日	公司拟通过北京产权交易所挂牌转让控股子公司广东海源85.75%股权。

资料来源：wind，民生证券研究院

6 本周行业要闻回顾

表 9：本周重要行业要闻回顾

行业	关键词	发布时间	要闻回顾
水泥	涨价	10 月 10 日	山东、河南、江西、福建、贵州、海南、河北、陕西等十几个省水泥价格通知上调，多区域水泥企业门前排起长队。对于调价的原因，部分水泥厂商表示，存在原燃材料持续涨价、企业生产成本增加，环保政策加严，环保投入增加等因素。
有机硅	专利	10 月 12 日	硅宝科技日前新获得一项国家发明专利授权：一种改性氧化亚硅/碳纳米管复合负极材料及其制备方法，专利号：ZL202011586742.9。
减水剂	新进入者	10 月 13 日	“入局外加剂，海螺材料科技已经准备好了。”随着海螺材料科技旗下宁波海螺新材料科技有限公司聚醚大单体生产车间的调试成功，以及第一批聚醚合格成品通过管输进入成品库，标志着海螺材料科技第一个全流程的聚醚、醇胺原材料基地实现全面投产，正式进入生产运营阶段。
水泥	停窑	10 月 14 日	10 月 11 日，山东省水泥行业协会发布《关于组织水泥熟料企业开展有序生产的通知》。通知显示，回转窑自 10 月 14 日 0：00—10 月 23 日 24：00 实施停窑 10 天，纳入全年错峰减排总时间；水泥磨机保持正常运转，并做好产品发运保障市场供给工作。

资料来源：wind，民生证券研究院

7 风险提示

1) 基建项目落地不及预期：基建项目从立项、审批、落地、开工流程较长，存在时间节奏不及预期的风险。

2) 地产政策放松不及预期：当前地产开发商债权融资、项目并购并未明显推动，存在落地进度不及预期的风险。

3) 疫情的负面影响：疫情管控趋势向好，但未来是否会出现疫情反复仍存在不确定性。

插图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)	4
图 2: 建材各子板块周涨跌幅一览	4
图 3: 建材类股票周涨跌幅前十名	4
图 4: 建材类股票周涨跌幅后十名	4
图 5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300	4
图 6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300	4
图 7: 全国水泥价格走势 (元/吨)	5
图 8: 全国水泥库容比 (%)	5
图 9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)	5
图 10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	5
图 11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 14: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 15: 2022 年全国玻璃行业库存 (万重量箱)	8
图 16: 2022 年全国玻璃均价 (元/吨) (周均价)	8
图 17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)	8
图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)	8
图 19: 石油焦市场价 (元/吨)	9
图 20: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米)	9
图 21: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)	11
图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	11
图 23: 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	12
图 24: 道路沥青价格 (元/吨)	12
图 25: 开工率:石油沥青装置 (%)	12
图 26: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	12
图 27: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	13
图 28: 国内废纸市场平均价 (元/吨)	13
图 29: 波罗的海干散货指数(BDI)走势	13
图 30: CCFI 综合指数走势	13
图 31: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)	14
图 32: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	14
图 33: 中国塑料城 PE 指数	14
图 34: 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 (元/吨)	15
图 35: 布伦特原油现货价 (美元/桶)	15

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2022 年 1 月至今玻璃冷修复产生产线	7
表 2: 2022 年 1 月至今玻璃冷修生产产线	7
表 3: 2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产产线	9
表 4: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复产生产线	10
表 5: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产产线	10
表 6: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计	11
表 7: 建议关注公司盈利预测与财务指标	16
表 8: 本周重点公司动态跟踪	17
表 9: 本周重要行业要闻回顾	18

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026