

建筑材料

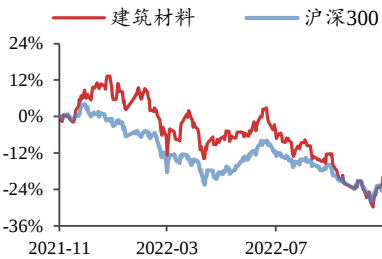
2022 年 11 月 13 日

地产等支持政策频出，板块迎底部布局良机

——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

《经济恢复预期改善，静待板块底部机会——行业周报》-2022.11.6

《稳增长政策效果初显，关注板块底部机会——行业周报》-2022.10.30

《地产基建保持乐观，关注板块底部机会——行业周报》-2022.10.23

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

薛磊（联系人）

xuele@kysec.cn

证书编号：S0790121120050

朱思敏（联系人）

zhusimin@kysec.cn

证书编号：S0790122050026

● 地产等支持政策频出，板块迎底部布局良机

本周四（11月10日），央行公布2022年10月金融统计数据：社融新增规模9079亿元，同比少增7097亿；人民币贷款新增6152亿元，同比少增2110亿；社融规模存量同比增速10.3%，M2同比增速11.8%，均环比回落0.3pct。社融同比少增主要受政府债券和居民贷款拖累，地产销售虽边际改善，但仍低于2021年同期水平。11月8日，为加强落实稳经济一揽子政策措施，在人民央行的支持和指导下，中国银行间交易商协会继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”），支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资，预计可支持约2500亿民营企业债券融资，后续可视情况进一步扩容。央行再贷款释放民营房企融资宽松的信号。11月11日，央行、银保监会发布十六条措施，旨在全面落实房地产长效机制、保持地产融资合理适度、促进房地产市场平稳健康发展。在稳增长、房地产政策组合拳持续加码的背景下，房地产底部基本确立，销售端已经连续两个月降幅边际收窄，需求有望逐步恢复。随着下半年消费建材企业上调产品价格，大宗商品价格回落，盈利能力有望逐步修复，我们认为议价能力较高、渠道布局多样性且品牌优势突出的消费建材企业或将受益，受益标的：东方雨虹、坚朗五金、科顺股份、三棵树、中国联塑。9月底以来中央继续加大稳增长政策实施力度，动用包括专项债在内的多项工具，四季度有望提前下达部分2023年新增专项债额度，从而拉动有效投资，尽快形成实物工作量，水泥、玻璃等建筑材料需求有望继续回暖。随着基建稳增长政策全面蓄力，四季度需求有望逐步回暖，充裕订单有望使得基建产业链业绩加速向上，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，产业链景气度有望显著提升，碳纤维、光伏玻璃、玻纤或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11月7日至11月11日）建筑材料指数上涨5.19%，沪深300指数上涨0.56%，建筑材料指数跑赢沪深300指数4.62个百分点。近三个月来，沪深300指数下跌9.61%，建筑材料指数下跌12.19%，建材板块跑输沪深300指数2.58个百分点。近一年来，沪深300指数下跌22.50%，建筑材料指数下跌19.74%，建材板块跑赢沪深300指数2.76个百分点。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至11月12日，全国P.O42.5散装水泥均价397.29元/吨，环比上涨0.57%；水泥-煤炭价差为188.64元/吨，环比上涨3.59%；全国熟料库容比70.45%，环比减少0.36pct。
- **玻璃**：截至11月12日，全国浮法玻璃现货均价1675.49元/吨，环比下降40.53元/吨，降幅为2.36%；光伏玻璃均价为174.69元/重量箱，环比上涨8.33元/重量箱，涨幅为5.01%。浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为0.92元/重量箱，环比减少52.58%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为2.25元/重量箱，环比下跌41.43%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为19.12元/重量箱，环比下降5.56%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为108.81元/重量箱，环比上涨8.45%。
- **玻璃纤维**：截至11月11日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为4000-4300元/吨，SMC合股纱2400tex主流价为4700-5800元/吨，喷射合股纱2400tex主流价为6600-7900元/吨。
- **碳纤维**：截至11月11日，全国小丝束碳纤维均价为185元/千克，大丝束均价为129元/千克，环比持平；碳纤维企业开工率为64.36%，环比持平；碳纤维毛利为24900元/吨，环比下滑13.84%。

● **风险提示**：原材料价格上涨风险；经济增速下行风险；国内房地产销售不及预期风险；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 5.19%，跑赢沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块上涨 5.19%，跑赢沪深 300 指数 4.62pct.....	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 13.65 倍，PB 为 1.55 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	12
3、 玻璃板块：浮法玻璃价格下跌，光伏玻璃价格上涨.....	13
3.1、 浮法玻璃：本周现货价格、库存下跌，期货价格上涨.....	13
3.2、 光伏玻璃：本周光伏玻璃价格环比上涨.....	14
3.3、 主要原材料价格跟踪	14
3.3.1、 重质纯碱：现货价格、库存环比下跌，期货价格及开工率环比上涨	14
3.3.2、 石油焦、天然气价格环比下跌，重油价格环比上涨	15
3.4、 浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪.....	16
3.5、 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
4、 玻璃纤维板块：无碱纱价格主流趋稳，电子纱延续涨势.....	18
4.1、 无碱纱价格主流趋稳，电子纱价格延续涨势.....	18
4.2、 玻纤板块上市企业估值跟踪	19
5、 碳纤维板块：本周碳纤维价格、开工率、库存环比持平，盈利能力环比下滑	20
5.1、 碳纤维价格、开工率、库存环比持平，盈利能力环比下滑	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、 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 4.62pct.....	5
图 2： 近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 2.58pct.....	5
图 3： 近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 2.76pct.....	5
图 4： 本周建材子行业涨多跌少，仅改性塑料、碳纤维录得负收益.....	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 13.65 倍，位列 A 股全行业倒数第八位	7
图 7： 本周建材板块市净率 PB 为 1.55 倍，位列 A 股全行业倒数第九位	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比上涨 0.57%.....	8
图 9： 本周全国熟料库存环比下降 0.36pct.....	8
图 10： 本周东北地区水泥价格保持平稳	8
图 11： 本周吉林、黑龙江熟料库存环比下降，辽宁上涨.....	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比下跌 0.19%.....	8
图 13： 本周内蒙古熟料库存环比上涨，山西环比下降，北京、河北保持平稳.....	8
图 14： 本周华东地区水泥价格环比微跌 0.07%	9

图 15: 本周浙江、江西、福建熟料库存保持平稳, 山东、江苏、安徽环比上涨	9
图 16: 本周华南地区水泥价格环比上涨 0.69%	9
图 17: 本周华南地区熟料库存环比上升	9
图 18: 本周华中地区水泥价格环比上涨 0.17%	9
图 19: 本周河南熟料库存环比增长, 湖南环比下降, 湖北保持平稳	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比上涨 4.44%	10
图 21: 本周重庆熟料库存环比上升, 其余环比下降	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比下跌 0.76%	10
图 23: 本周新疆、宁夏、陕西熟料库存环比下降, 青海环比上升, 甘肃保持平稳	10
图 24: 本周上海港动力煤到港价 (5500 卡, 含税) 为 1585 元/吨, 周环比下跌 2.16%	11
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比上涨 3.59%	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比上涨 2.85%	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比上涨 1.67%	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比上涨 1.93%	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比上涨 3.33%	12
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比上涨 2.63%	12
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比上涨 13.80%	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比上涨 0.97%	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比下跌 2.36%	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比上涨 0.94%	13
图 35: 全国浮法玻璃库存减少, 环比减少 41 万重量箱, 降幅为 0.66%	13
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上涨 5.01%	14
图 39: 当前 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格与 2021 年同期相当	14
图 40: 本周全国重质纯碱平均价格环比微跌 0.13%	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比大涨 7.22%	15
图 42: 本周全国纯碱库存环比减少 9.61%	15
图 43: 本周全国纯碱开工率环比上涨 2.88pct	15
图 44: 本周全国石油焦平均价环比下跌 0.18%	16
图 45: 本周全国重油平均价环比上涨 0.19%	16
图 46: 本周全国工业天然气价格环比下跌 0.46%	16
图 47: 本周玻璃-原材料价差均环比下跌	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-重油价差已至近四年低位	17
图 50: 当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差已至近五年低位	17
图 51: 本周光伏玻璃盈利环比上涨 8.45% (元/重量箱)	17
图 52: 当前光伏玻璃盈利能力回升至 2021 年同期上方	17
图 53: 本周无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平	19
图 54: 本周内江华原喷射合股纱 2400tex 价格环比下跌 6.78%, 其余平稳	19
图 55: 本周内江华原 SMC 合股纱 2400tex 价格环比下跌 4.04%, 其余平稳	19
图 56: 本周电子纱 G75 价格环比大涨 7.48%	19
图 57: 本周全国小、大丝束碳纤维价格环比持平	20
图 58: 本周碳纤维毛利环比下滑 13.84%	20
图 59: 当前碳纤维盈利能力回落至 2021 年同期下方	20

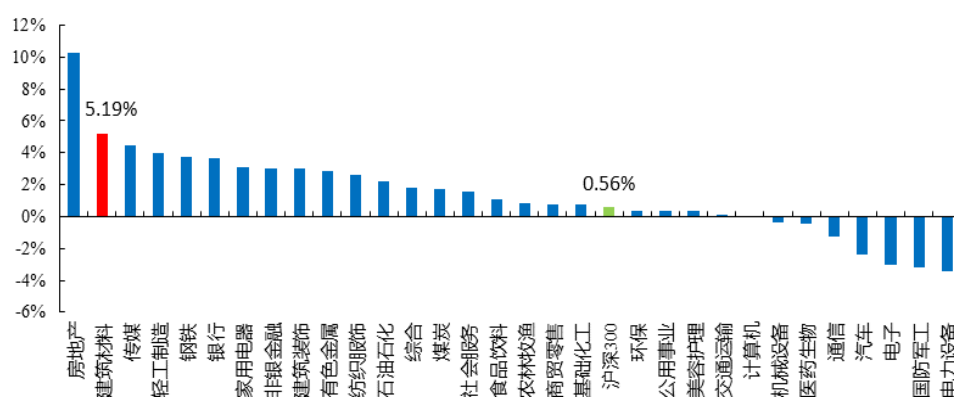
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	12
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	19
表 4: 碳纤维板块上市企业估值跟踪	21
表 5: 原材料价格维持高位震荡的态势（2022/11/11，元/吨）	22
表 6: 消费建材板块上市企业估值跟踪	23

1、市场行情每周回顾：本周上涨 5.19%，跑赢沪深 300

1.1、行情：本周建材板块上涨 5.19%，跑赢沪深 300 指数 4.62pct

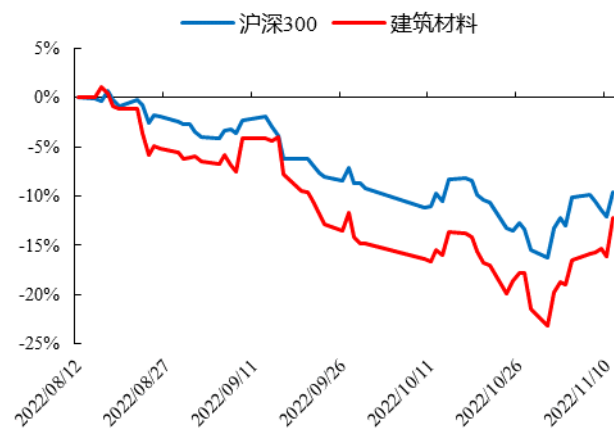
本周（2022 年 11 月 7 日至 11 月 11 日）建筑材料指数上涨 5.19%，沪深 300 指数上涨 0.56%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 4.62 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数下跌 9.61%，建筑材料指数下跌 12.19%，建材板块跑输沪深 300 指数 2.58 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 22.50%，建筑材料指数下跌 19.74%，建材板块跑赢沪深 300 指数 2.76 个百分点。

图1：本周建材板块跑赢沪深 300 指数 4.62pct



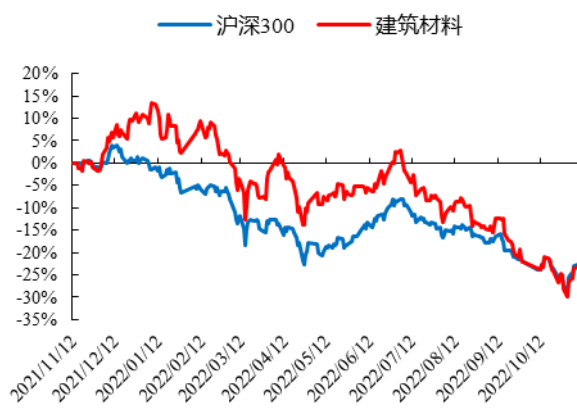
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 2.58pct



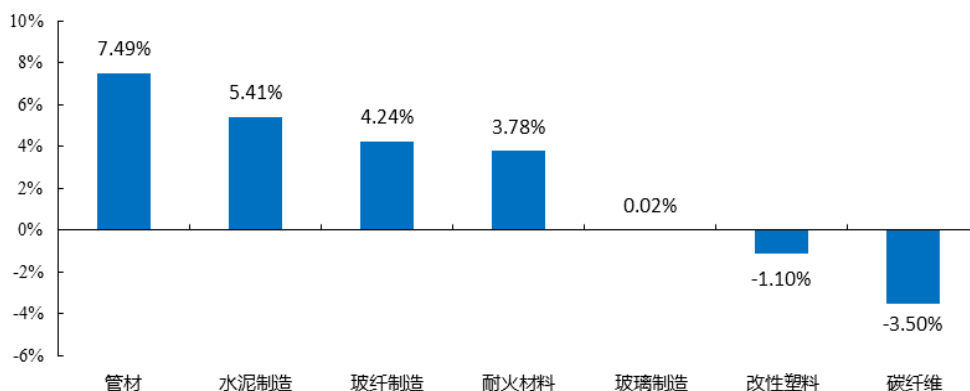
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 2.76pct



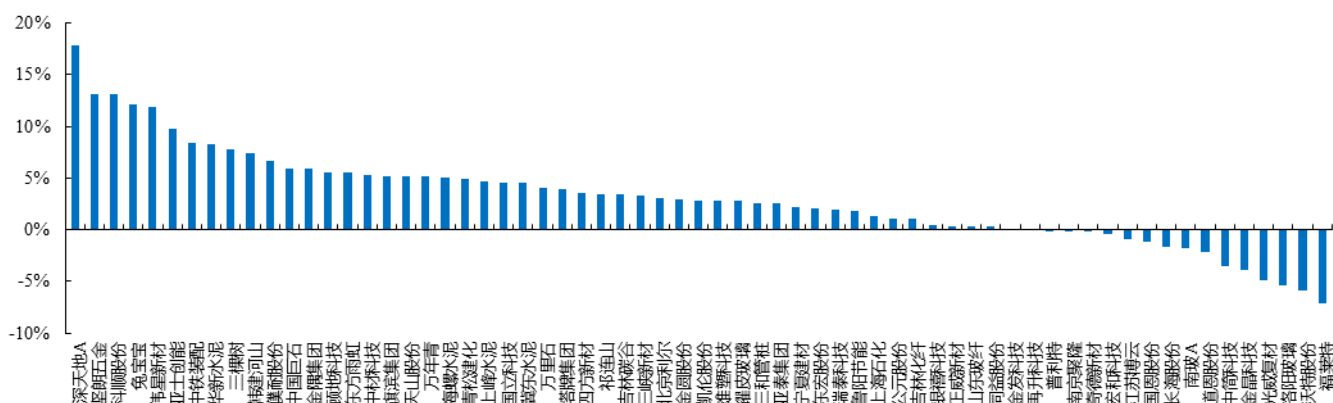
数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本周建材子行业涨多跌少，具体表现分别为：管材（+7.49%）、水泥制造（+5.41%）、玻纤制造（+4.24%）、耐火材料（+3.78%）、玻璃制造（+0.02%）、改性塑料（-1.10%）、碳纤维（-3.50%）。

图4：本周建材子行业涨多跌少，仅改性塑料、碳纤维录得负收益


数据来源：Wind、开源证券研究所

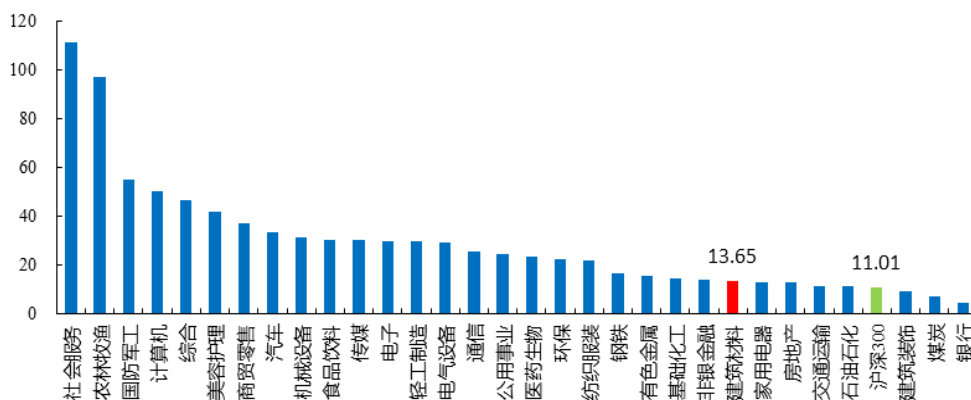
个股方面涨多跌少，本周涨幅前五的公司为：深天地 A (+17.89%)、坚朗五金 (+13.16%)、科顺股份 (+13.05%)、兔宝宝 (+12.09%)、伟星新材 (+11.89%)；跌幅前五的公司为：福莱特 (-7.17%)、沃特股份 (-5.90%)、洛阳玻璃 (-5.37%)、光威复材 (-4.96%)、金晶科技 (-3.93%)。

图5：本周主要建材上市公司涨多跌少 (%)


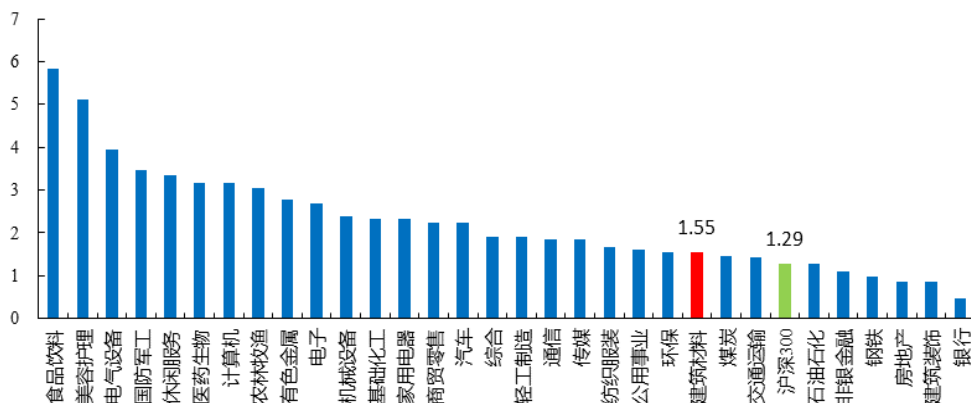
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 13.65 倍，PB 为 1.55 倍

截至 2022 年 11 月 11 日，根据 PE (TTM) 剔除异常值 (负值) 后，建材板块平均市盈率 PE 为 13.65 倍，位列 A 股全行业倒数第八位；市净率 PB 为 1.55 倍，位列 A 股全行业倒数第九位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 13.65 倍，位列 A 股全行业倒数第八位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周建材板块市净率 PB 为 1.55 倍，位列 A 股全行业倒数第九位


数据来源：Wind、开源证券研究所

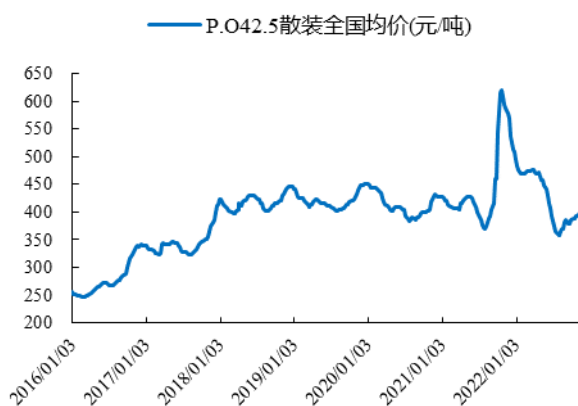
2、水泥板块：全国均价环比上涨，熟料库存环比下降

2.1、基本面跟踪：全国各地价格上涨，熟料库存环比下降

截至 2022 年 11 月 12 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 397.29 元/吨，周环比上涨 0.57%。全国各地价格涨跌不一，分区域来看：东北（+0%）、华北（-0.19%）、华东（-0.07%）、华南（+0.69%）、华中（+0.17%）、西南（+4.44%）、西北（-0.76%）。其中，海口、郑州、重庆、成都、昆明、等地价格环比上涨 2-30 元/吨不等；天津、济南、西安等地价格环比下跌 2-14 元/吨不等。

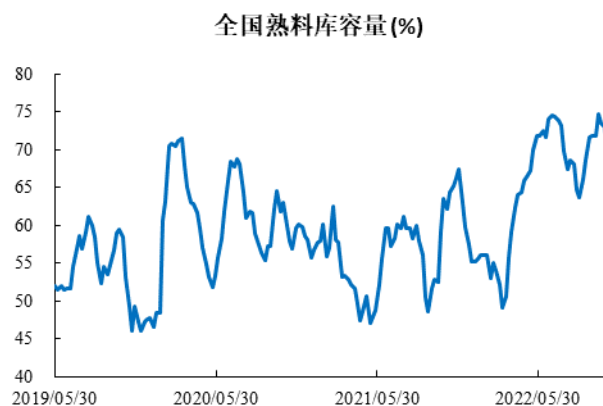
截至 11 月 10 日，全国熟料库容比达 70.45%，环比减少 0.36pct。全国各省市的熟料库存走势分化，大部分省市维持在 70%之上。其中，辽宁、内蒙古、江苏、山东、安徽、广西、广东、河南、重庆、青海等省的库存上涨 1.66-10pct；吉林、黑龙江、山西、湖南、四川、贵州、云南、新疆、宁夏、陕西等省的库存普遍减少，跌幅为 1.67-10pct 左右。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比上涨 0.57%



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 0.36pct



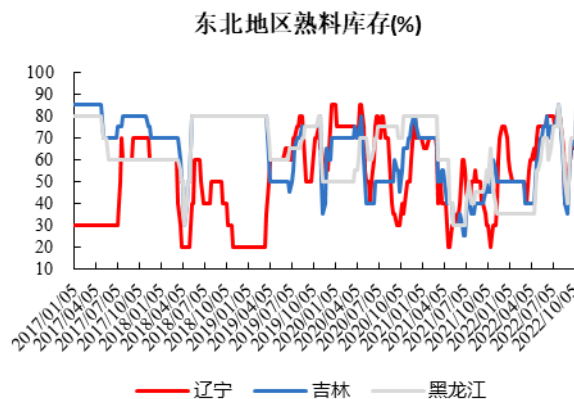
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格保持平稳



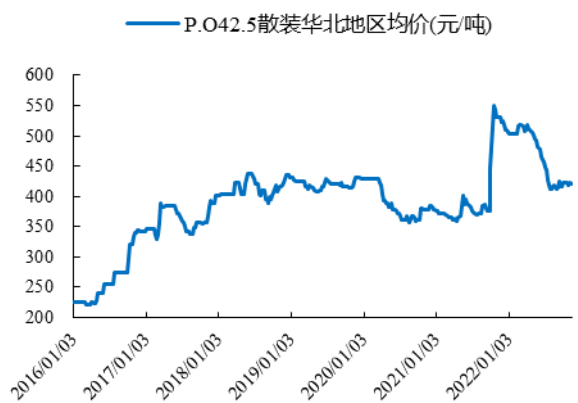
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周吉林、黑龙江熟料库存环比下降，辽宁上涨



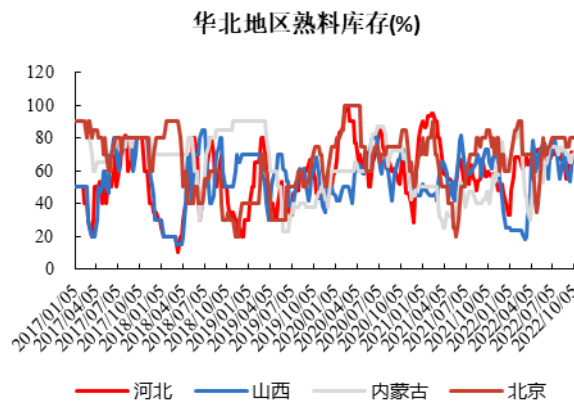
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下跌 0.19%



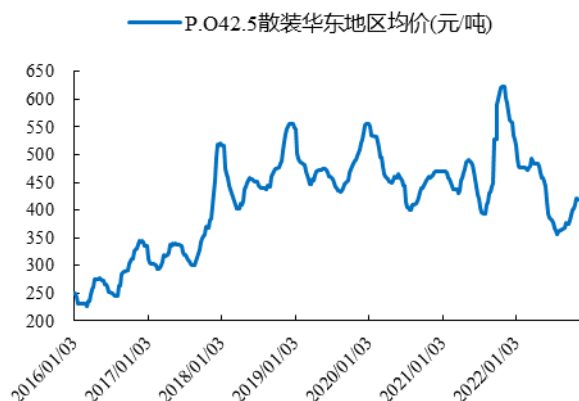
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周内蒙古熟料库存环比上涨，山西环比下降，北京、河北保持平稳



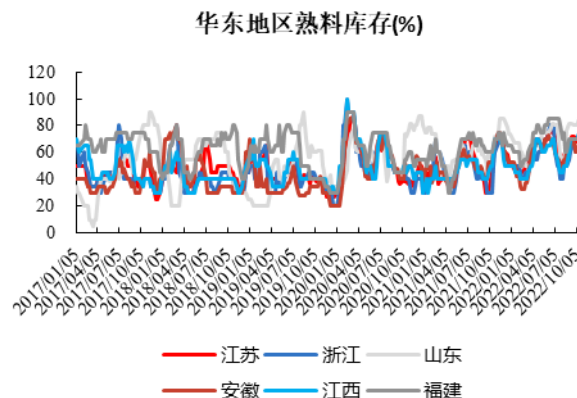
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14：本周华东地区水泥价格环比微跌 0.07%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图15：本周浙江、江西、福建熟料库存保持平稳，山东、江苏、安徽环比上涨



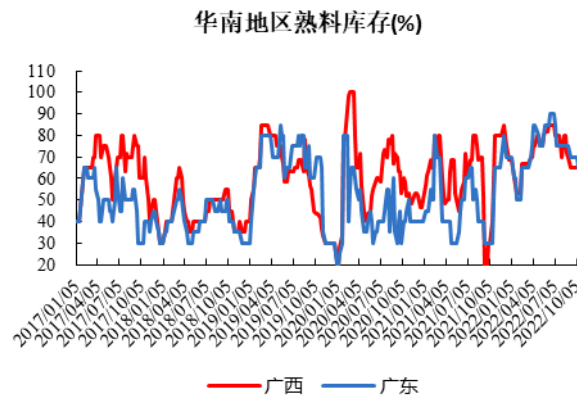
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图16：本周华南地区水泥价格环比上涨 0.69%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图17：本周华南地区熟料库存环比上升



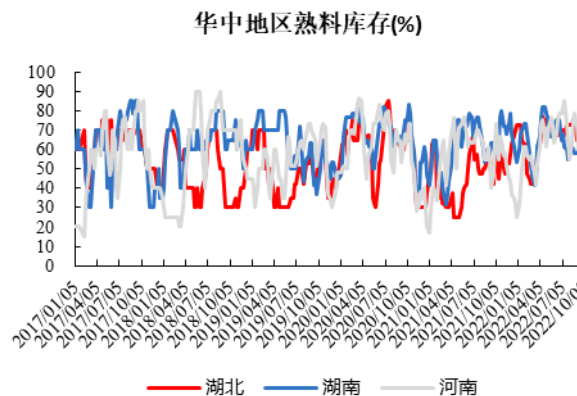
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图18：本周华中地区水泥价格环比上涨 0.17%



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增长，湖南环比下降，湖北保持平稳



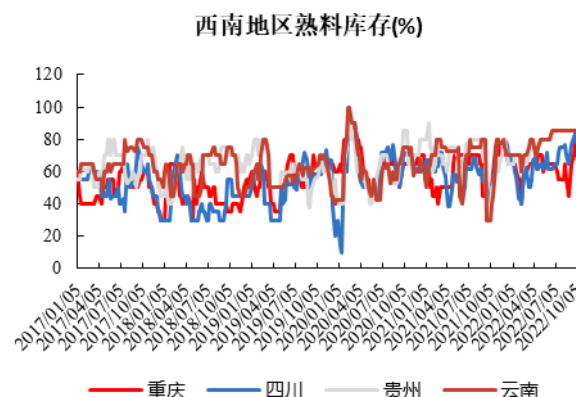
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图20：本周西南地区水泥价格环比上涨 4.44%



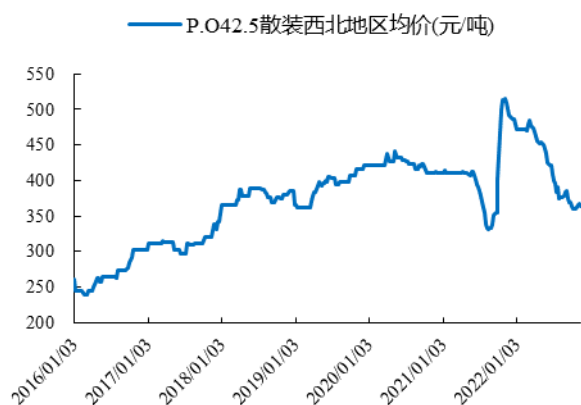
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图21：本周重庆熟料库存环比上升，其余环比下降



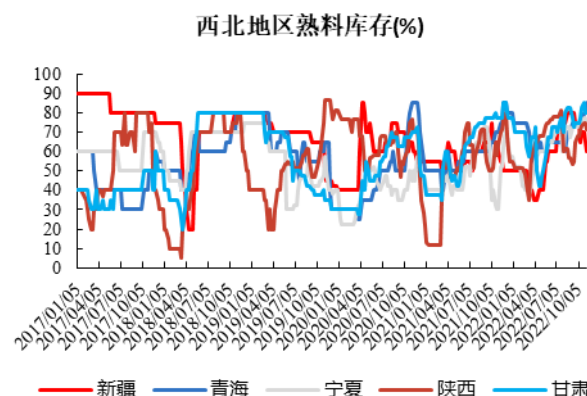
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格环比下跌 0.76%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周新疆、宁夏、陕西熟料库存环比下降，青海环比上升，甘肃保持平稳



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

2.2、主要原材料价格跟踪：动力煤

截至 2022 年 11 月 11 日，上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 1585 元/吨，周环比下跌 35 元/吨，幅度为 2.16%。

图24：本周上海港动力煤到港价（5500卡，含税）为 1585 元/吨，周环比下跌 2.16%



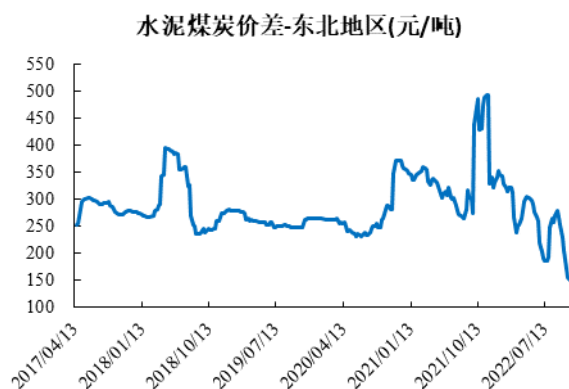
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比上涨 3.59%



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上涨 2.85%



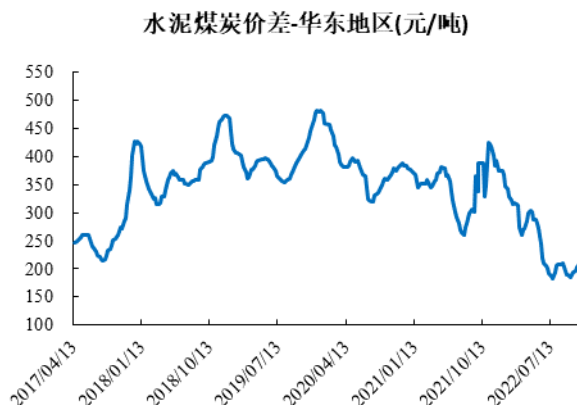
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27：本周华北地区水泥煤炭价差环比上涨 1.67%



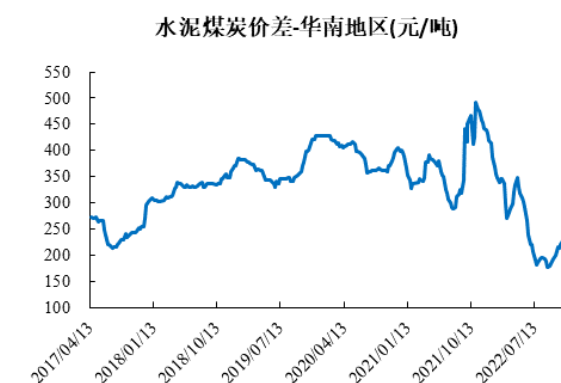
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28：本周华东地区水泥煤炭价差环比上涨 1.93%



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上涨 3.33%



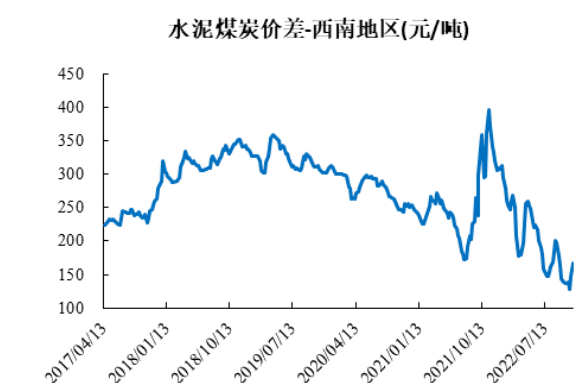
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本周华中地区水泥煤炭价差环比上涨 2.63%



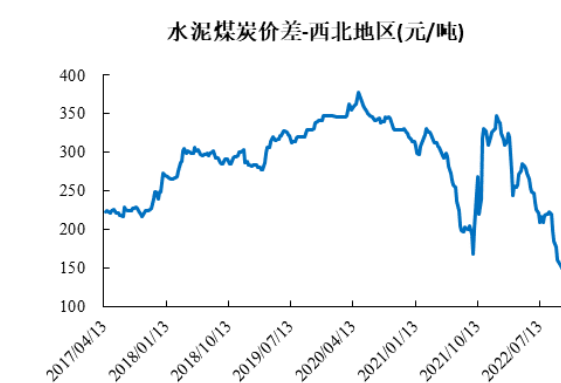
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图31：本周西南地区水泥煤炭价差环比上涨 13.80%



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上涨 0.97%



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
		2022-11-11	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
601992.SH	金隅集团	269	25.5	25.2	25.7	10.6	10.7	10.5	0.6	
600720.SH	祁连山	82	8.4	10.9	12.0	9.8	7.5	6.9	0.9	
002233.SZ	塔牌集团	87	6.3	5.7	9.4	13.9	15.4	9.2	0.8	
000672.SZ	上峰水泥	108	14.3	15.8	20.1	7.5	6.8	5.4	1.3	
000789.SZ	万年青	69	10.3	10.6	12.6	6.7	6.5	5.4	1.0	
000401.SZ	冀东水泥	220	26.2	26.9	31.9	8.4	8.2	6.9	0.7	
000877.SZ	天山股份	760	67.0	80.1	104.6	11.3	9.5	7.3	0.9	
600801.SH	华新水泥	319	40.2	38.4	48.8	7.9	8.3	6.5	1.2	
600585.SH	海螺水泥	1431	233.0	192.4	223.8	6.1	7.4	6.4	0.8	

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

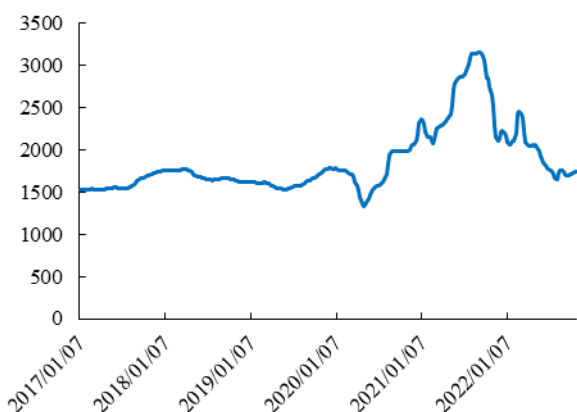
3、玻璃板块：浮法玻璃价格下跌，光伏玻璃价格上涨

3.1、浮法玻璃：本周现货价格、库存下跌，期货价格上涨

现货价格下跌。截至 2022 年 11 月 12 日，浮法玻璃现货价格为 1675.49 元/吨，环比下降 40.53 元/吨，降幅为 2.36%。

期货价格上涨。截至 2022 年 11 月 11 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1392 元/吨，环比上涨 13 元/吨，涨幅为 0.94%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比下跌 2.36%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

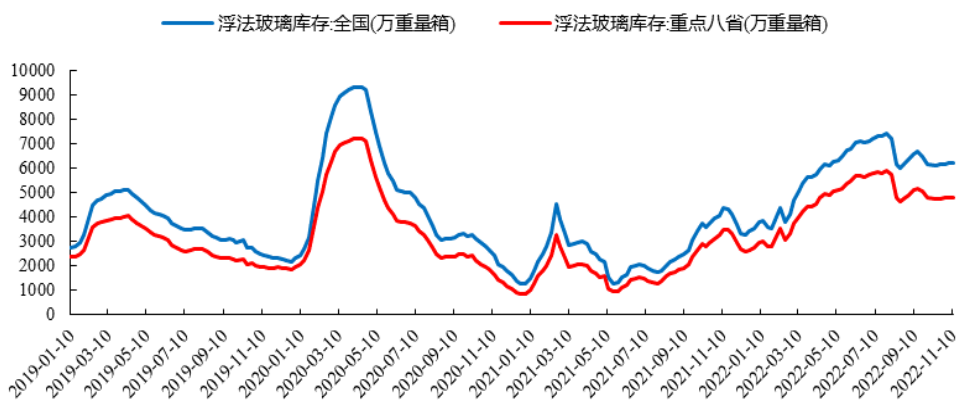
图34：本周玻璃期货价格环比上涨 0.94%



数据来源：Wind、开源证券研究所

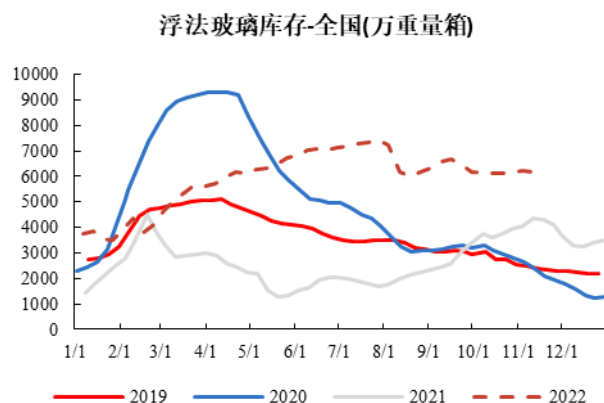
全国库存减少。截至 2022 年 11 月 11 日，全国浮法玻璃库存为 6185 万重量箱，环比减少 41 万重量箱，降幅为 0.66%。重点八省库存为 4785 万重量箱，环比减少 8 万重量箱，降幅为 0.17%。

图35：全国浮法玻璃库存减少，环比减少 41 万重量箱，降幅为 0.66%

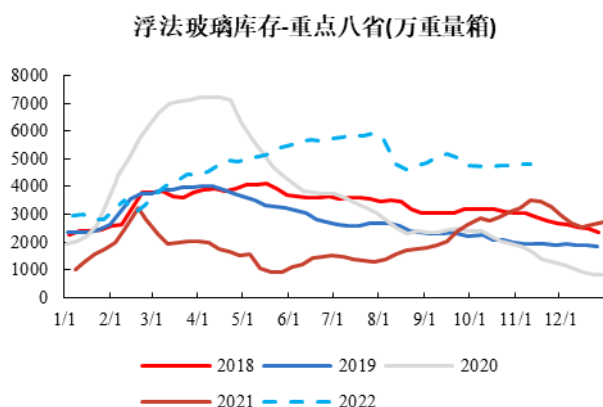


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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


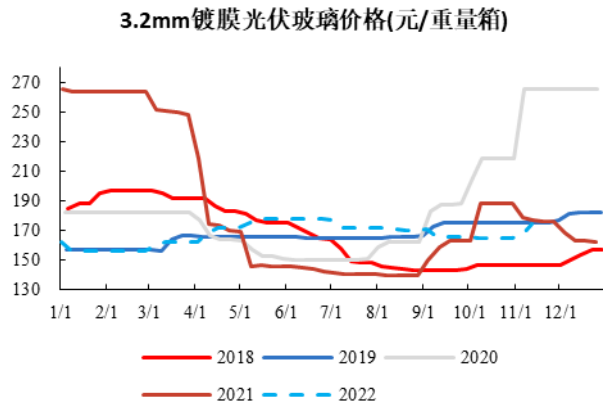
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.2、光伏玻璃：本周光伏玻璃价格环比上涨

现货价格环比上涨。截至11月12日，全国3.2mm镀膜光伏玻璃均价为174.69元/重量箱，环比上涨8.33元/重量箱，涨幅为5.01%。当前，光伏玻璃价格与2021年同期价格相当。

图38：本周全国3.2mm镀膜光伏玻璃均价环比上涨5.01%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图39：当前3.2mm镀膜光伏玻璃价格与2021年同期相当


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、库存环比下跌，期货价格及开工率环比上涨

现货价格环比下跌。截至11月11日，全国重质纯碱现货平均价格为2771.43元/吨，环比下跌3.57元/吨，跌幅为0.13%。

期货价格环比上涨。截至11月11日，纯碱期货结算价（活跃合约）为2523元/吨，环比上涨170元/吨，涨幅为7.22%。

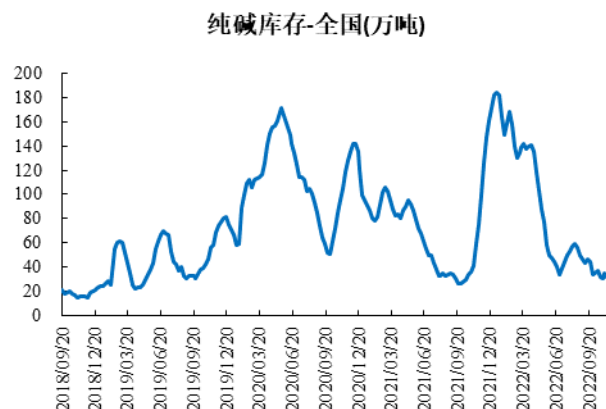
图40：本周全国重质纯碱平均价格环比微跌 0.13%


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大涨 7.22%


数据来源：Wind、开源证券研究所

库存环比下降，开工率环比上涨。截至 11 月 10 日，纯碱库存为 31.42 万吨，环比减少 3.34 万吨，降幅为 9.61%；纯碱开工率为 91.55%，环比上涨 2.88pct。

图42：本周全国纯碱库存环比减少 9.61%


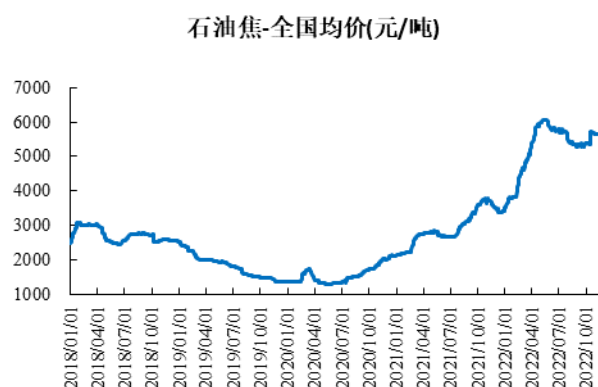
数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：本周全国纯碱开工率环比上涨 2.88pct

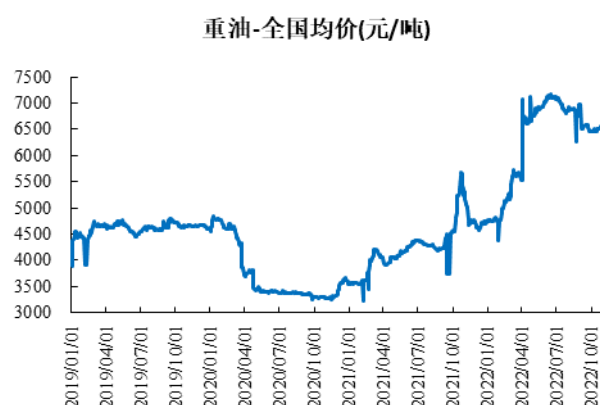

数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3.2、石油焦、天然气价格环比下跌，重油价格环比上涨

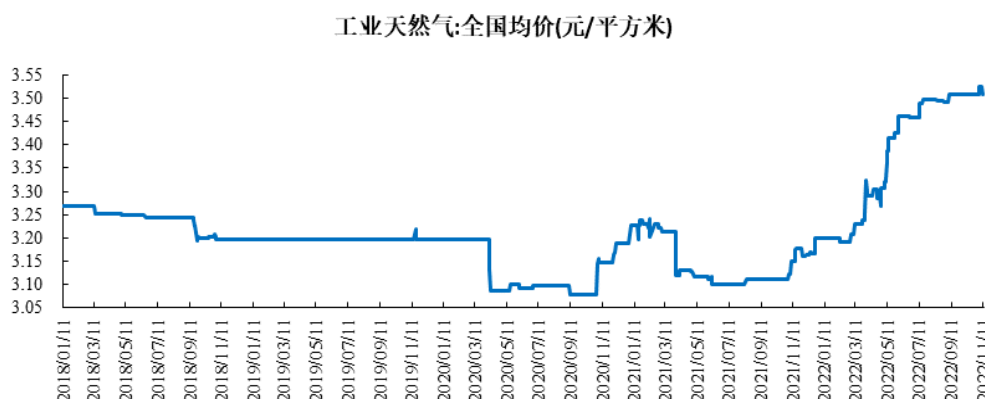
石油焦、天然气价格环比下跌，重油价格环比上涨。截至 11 月 11 日，全国石油焦平均价格为 5633 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅为 0.18%；全国重油平均价格为 6625 元/吨，环比上涨 12.5 元/吨，涨幅为 0.19%；全国工业天然气价格为 3.51 元/立方米，环比下跌 0.02 元/立方米，跌幅为 0.46%。

图44：本周全国石油焦平均价环比下跌 0.18%


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 0.19%


数据来源：Wind、开源证券研究所

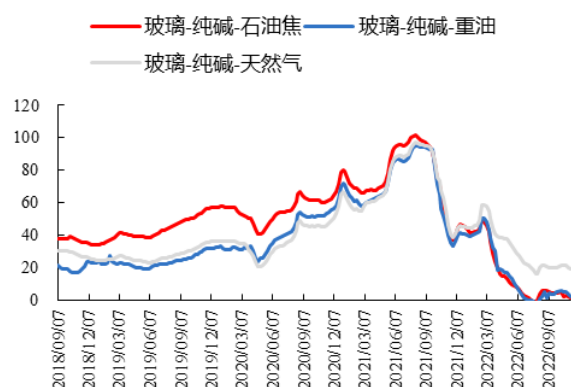
图46：本周全国工业天然气价格环比下跌 0.46%


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

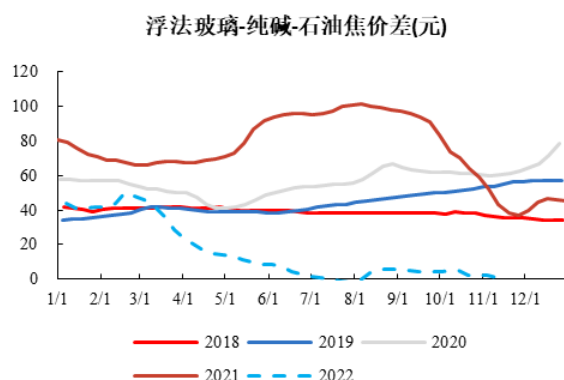
浮法玻璃盈利环比下降。截至 11 月 11 日，玻璃-纯碱-石油焦价差为 0.92 元/重量箱，环比减少 1.02 元/重量箱，跌幅为 52.58%；玻璃-纯碱-重油价差为 2.25 元/重量箱，环比减少 1.59 元/重量箱，跌幅为 41.43%；玻璃-纯碱-天然气价差为 19.12 元/重量箱，环比减少 1.13 元/重量箱，跌幅为 5.56%。

图47：本周玻璃-原材料价差均环比下跌



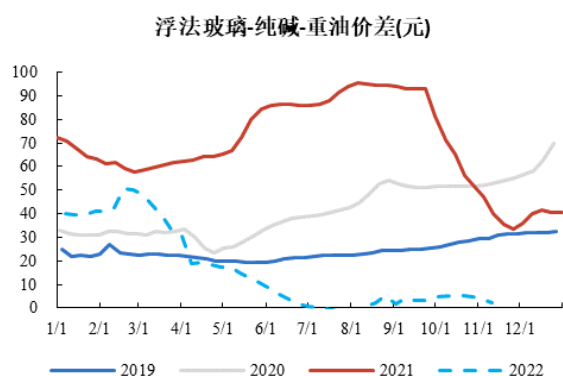
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图48：当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期



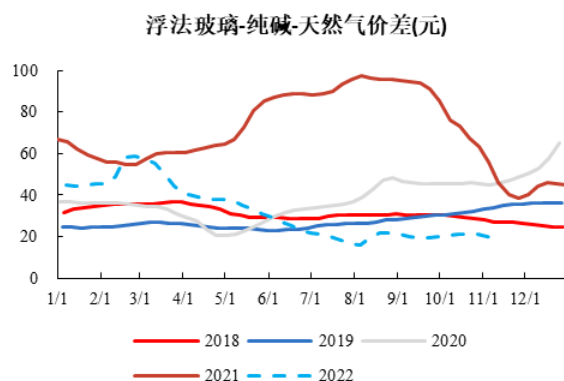
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图49：当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已至近四年低位



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

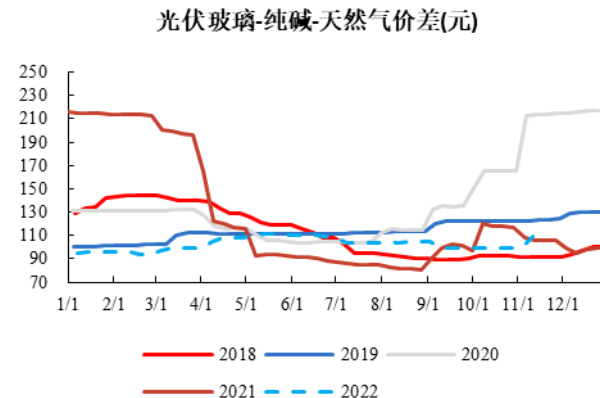
光伏玻璃盈利环比增加。截至11月11日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为108.81元/重量箱，环比增加8.48元/重量箱，涨幅为8.45%。由于光伏玻璃价格低于2021年同期水平，而原材料价格高位，盈利能力回升至2021年同期上方。

图51：本周光伏玻璃盈利环比上涨8.45%（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回升至2021年同期上方



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
		2022-11-11	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022-11-11	
601865.SH	福莱特	826	19.1	24.6	35.6	43.3	33.6	23.2	6.2	
000012.SZ	南玻 A	228	16.7	21.3	25.4	13.6	10.7	8.9	1.8	
600876.SH	洛阳玻璃	136	2.0	3.5	5.9	68.2	39.2	22.9	3.3	
600586.SH	金晶科技	122	4.7	7.3	9.9	25.7	16.8	12.4	2.2	
601636.SH	旗滨集团	244	18.2	18.7	26.6	13.4	13.0	9.2	2.0	

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

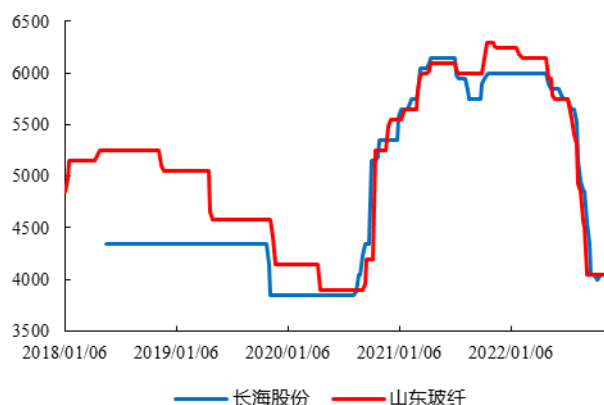
4、玻璃纤维板块：无碱纱价格主流趋稳，电子纱延续涨势

4.1、无碱纱价格主流趋稳，电子纱价格延续涨势

无碱纱价格主流趋稳。根据卓创资讯，本周国内无碱粗纱市场价格主流趋稳，部分厂报价小涨。截至 11 月 10 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价 4050-4300 元/吨不等，全国均价在 4121.50 元/吨，含税主流送到，环比小涨 1.32%，同比下跌 33.52%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 4000-4300 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 4700-5800 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6600-7900 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 5000-5100 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4800-5200 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4800-6200 元/吨，不同区域价格或有差异，中大型企业报价较高。。

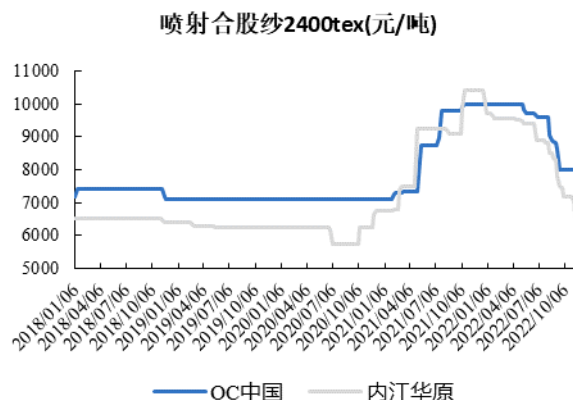
电子纱价格延续涨势。根据卓创资讯，近期国内池窑电子纱市场行情仍延续上扬趋势，月内各厂家报价调涨后，目前市场执行价格基本落实。价格提涨向下游的传导也稍有成效，据了解，下游 CCL 部分产品价格有所上调，PCB 企业生产较稳定，多数按需采购。供应端短期暂无池窑产线变动，后期仍需跟进刚需释放情况。当前电子纱主流报价 9000-9500 元/吨不等，环比基本稳定；电子布价格亦有上调，当前主流报 4.0-4.2 元/米不等，实际成交按合同。后期来看，电子纱成本支撑仍存，当前电子纱库存低位下，不排除厂家继续调涨可能。

图53: 本周无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平



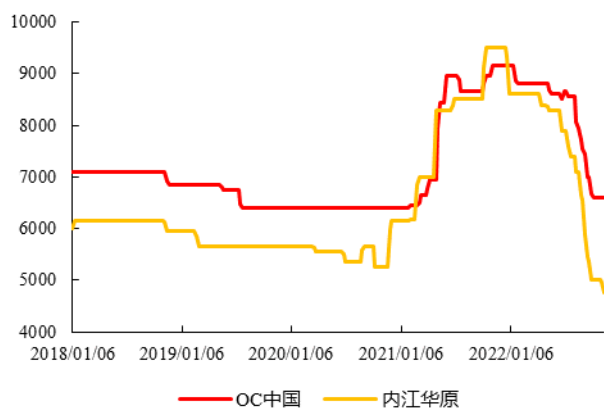
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图54: 本周内江华原喷射合股纱 2400tex 价格环比下跌 6.78%, 其余平稳



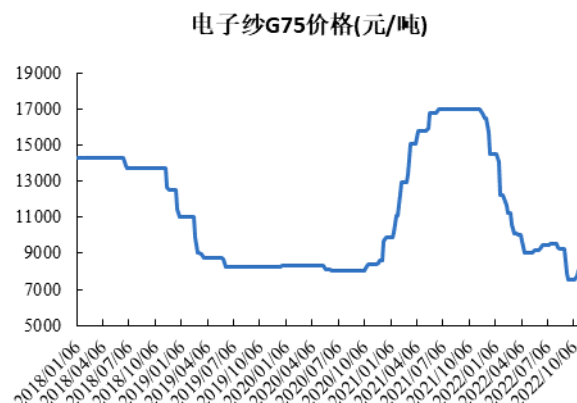
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图55: 本周内江华原 SMC 合股纱 2400tex 价格环比下跌 4.04%, 其余平稳



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图56: 本周电子纱 G75 价格环比大涨 7.48%



数据来源: 卓创资讯、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
			2022-11-11	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
605006.SH	山东玻纤	53		5.4	6.2	7.2	9.9	8.5	7.4	2.0
300196.SZ	长海股份	61		7.5	7.3	8.2	8.1	8.4	7.5	1.6
603601.SH	再升科技	56		2.1	2.4	3.1	27.3	23.4	18.0	2.7
600176.SH	中国巨石	536		72.4	65.4	67.4	7.4	8.2	8.0	2.0
002080.SZ	中材科技	336		33.7	37.7	44.4	10.0	8.9	7.6	2.2

数据来源: Wind、开源证券研究所

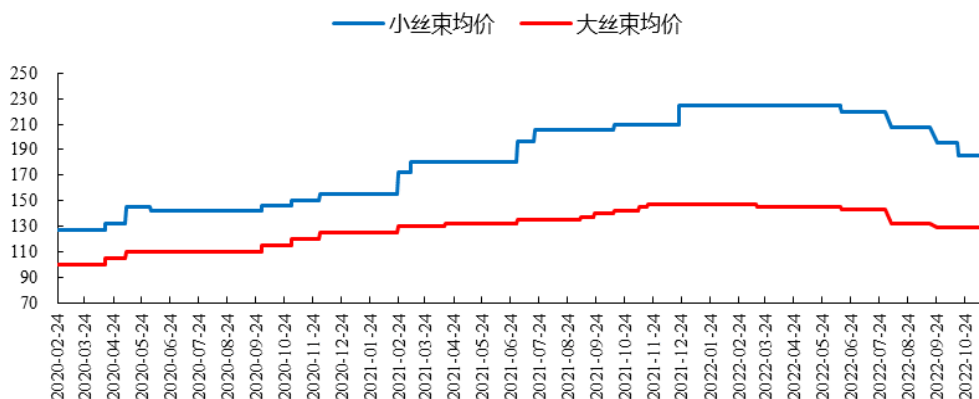
注: 除中材科技外, 以上其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、碳纤维板块：本周碳纤维价格、开工率、库存环比持平，盈利能力环比下滑

5.1、碳纤维价格、开工率、库存环比持平，盈利能力环比下滑

碳纤维价格环比持平。截至11月11日，全国小丝束碳纤维平均价格为185元/千克，环比持平；全国大丝束碳纤维平均价格为129元/千克，环比持平。

图57：本周全国小、大丝束碳纤维价格环比持平



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

库存、开工率环比持平。截至11月12日，全国碳纤维库存为1920吨，环比持平；碳纤维企业开工率为64.36%，环比持平。

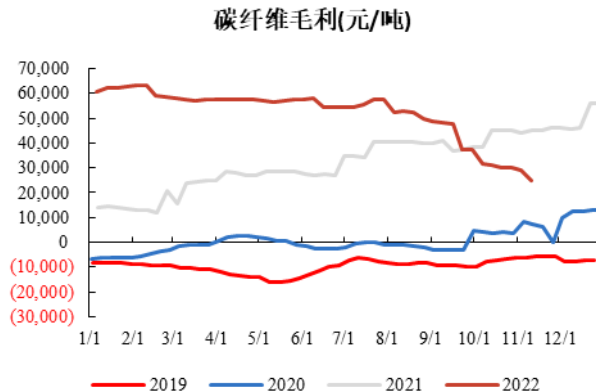
盈利能力环比下滑。截至11月12日，碳纤维毛利为24900元/吨，环比下滑13.84%。受益于下游需求旺盛，碳纤维价格维持高位。

图58：本周碳纤维毛利环比下滑13.84%



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回落至2021年同期下方



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
			2022-11-11	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2022-11-11
836077.BJ	吉林碳谷	159		6.2	7.0	10.1	25.7	22.8	11.9
000420.SZ	吉林化纤	122		-2.2	0.4	2.5	-55.9	338.1	2.8
300777.SZ	中简科技	231		3.8	4.5	6.8	61.3	50.7	6.4
600688.SH	上海石化	343		-19.7	-19.7	9.1	-17.4	-17.4	1.3
300699.SZ	光威复材	377		8.9	9.9	12.4	42.3	38.2	8.0

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

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 11 月 11 日，原油价格为 96.39 元/吨，环比下跌 3.31%，较年初上涨 25.20%，同比上涨 21.04%；沥青价格为 5220 元/吨，环比下跌 1.88%，较年初上涨 30.50%，同比上涨 23.70%；丙烯酸价格为 6650 元/吨，环比下跌 0.75%，较年初下跌 43.16%，同比下跌 56.25%；钛白粉价格为 15000 元/吨，环比持平，较年初下跌 23.47%，同比下跌 25.37%。

表5：原材料价格维持高位震荡的态势（2022/11/11，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	96.39	-3.31%	21.04%	25.20%
	沥青	5220	-1.88%	23.70%	30.50%
	SBS 改性沥青	5100	0.00%	28.30%	36.00%
	聚酯瓶片	7025	0.72%	-9.06%	-9.65%
	MDI	18867	-5.19%	-17.73%	-8.86%
	聚醚 (2022/9/13)	10200	0.66%	-28.80%	-8.11%
建筑涂料	丙烯酸	6650	-0.75%	-56.25%	-43.16%
	钛白粉	15000	0.00%	-25.37%	-23.47%
	TDI	17667	-14.52%	19.64%	12.53%
石膏板	国废 (2022/11/04)	2028	1.60%	-19.78%	-17.56%
管材	聚丙烯 PP	8390	-0.24%	-8.21%	-3.78%
	聚氯乙烯 PVC	6049	0.14%	-36.64%	-29.99%
	高密度聚乙烯 HDPE	8325	0.24%	-6.27%	-4.56%
减水剂	环氧乙烷 (2022/11/06)	6800	-2.86%	-29.17%	-9.33%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	8000	0.00%	-19.19%	-9.09%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	10825	-3.13%	-17.05%	-8.84%

数据来源：Wind、开源证券研究所

6.2、公司公告

【东方雨虹】关于收购湖北兴发凌志新材料有限公司部分股权的公告

公司拟以自有资金出资 2,880 万元（人民币，下同）收购湖北兴发凌志新材料有限公司（以下简称“兴发凌志”或“目标公司”）1,980 万元出资额（60%股权），其中成都凌志锐达新材料有限公司（以下简称“成都凌志”）以 1,920 万元向公司转让其持有的兴发凌志 1,320 万元出资额（40%股权）、湖北兴瑞硅材料有限公司（以下简称“湖北兴瑞”）以 960 万元向公司转让其持有的兴发凌志 660 万元出资额（20%股权）（前述交易事项简称“本次交易”），兴发凌志其他股东同意放弃优先购买权。本次交易完成后，公司将持有兴发凌志 60%股权。

【东方雨虹】关于回购公司股份实施结果暨股份变动的公告

截至 2022 年 11 月 7 日，本次回购公司股份方案实施期限已届满，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 27,866,756 股，占公司总股本的 1.11%，最高成交价为 49.76 元/股，最低成交价为 24.45 元/股，成交总金额为 1,001,229,723 元（不含交易费用）。

6.3、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	
		2022-11-11	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002271.SZ	东方雨虹	751	42.1	28.9	36.0	17.8	25.9	20.8
300737.SZ	科顺股份	145	2.7	4.5	7.4	54.3	32.4	19.5
000786.SZ	北新建材	416	31.3	32.6	39.2	13.3	12.8	10.6
603737.SH	三棵树	396	-1.8	6.4	10.7	-219.9	61.8	37.2
002791.SZ	坚朗五金	304	8.9	7.6	10.8	34.2	40.1	28.2
002372.SZ	伟星新材	333	12.2	13.2	15.8	27.3	25.3	21.0

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

原材料价格上涨风险；

经济增速下行风险；

国内房地产销售不及预期风险；

疫情反复风险；

基建落地进展不及预期风险。

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，属于商业秘密材料，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