

2 个利好催化，是地产链的底部反转信号

2022 年 11 月 13 日

本周核心变化：①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”），预计可支持约 2500 亿元民营企业债券融资。②疫情管控政策继续优化，北京 11 月 12 日起调整密接和入境人员隔离期限，不再判定次密接。③工信部等四部门要求确保 2030 年前建材行业实现碳达峰。④本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价环比小涨 1.32%。⑤东方雨虹拟收购兴发凌志，延展有机硅密封胶业务。

(1) 地产链近期利好：第二支箭、优化疫情管控。民营地产企业债券融资预期放松，短期竣工端更受益，开工拿地需要等进一步政策落地，地产链企业收入端预期改善；建材受疫情影响较为严重，优化管控直接利好运营（异地物流、生意往来、小区装修），进一步打开经济修复上行预期。**消费建材**直接受益，继续重点推荐【**伟星新材**】，弹性组合【**东方雨虹**】【**科顺股份**】【**坚朗五金**】【**三棵树**】【**蒙娜丽莎**】【**北新建材**】【**兔宝宝**】，港股推荐【**中国联塑**】。

(2) 基建链：对外关注“一带一路”沿线国家项目承揽，对内关注实物工作量落地，近期水泥加大错峰力度，平衡供需关系、促进旺季提价。在企业错峰生产和成本增加驱动下，本周水泥均价环比 +0.4%，但甘肃、江苏部分地区有降价 10-40 元/吨。本周华东(不含鲁)水泥出货率下降 2.5pct 至 81.25%，华中上涨 4.09pct 至 66.82%，华南下降 3.89pct 至 83.89%。长三角库存 64.0%，环比持平，西南地区库存-10pct 至 53.8%。本周沥青装置开工率环比上周-0.5pct 到 42.2%，同比+2.8pct。**①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**】。**②水泥价格环比保持平稳：**重点关注【**上峰水泥**】【**华新水泥**】【**海螺水泥**】。**③减水剂龙头【苏博特】**，看好市占率提升、新材料扩品，以及海风灌浆料销量有望 Q4 加快。

(3) 继续推荐“万能胶”板块：短期看好毛利弹性，长期“万能胶”下游全面开花。有机硅胶下游原材料 DMC 价格为 17500 元/吨，同比-45.4%，Q3 及后续毛利率受益。下游建筑胶（受益地产景气回暖）、光伏胶（份额提升、近期组件厂家开工率尚可）、动力电池胶（合作客户增加、提高单一客户渗透率、拓展新胶种如 PAA 胶）、硅碳负极（加快建设）等持续高景气。重点推荐【**硅宝科技**】【**回天新材**】等。

(4) 玻纤：类大宗逻辑，近期发货增加、库存减少。①10 月电子布价格小幅反弹、11 月粗纱报价小涨，截至 11 月 10 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱全国均价 4121.50 元/吨，环比小涨 1.32%，**风电纱需求小幅增量支撑，主流缠绕纱货源显紧张**；②需求端有望边际好转，本月美国 CPI 超预期回落，美联储加息节奏或有望放缓，全球宏观需求或将迎来修复上行，此外我国优化疫情管控。重点关注【**中国巨石**】【**中材科技**】。

(5) 碳纤维：重点推荐【中复神鹰】。本周碳纤维国产 T700(12K)价格为 230 元/kg，环比上周持平，同比-2.13%。碳纤维装置周平均开工率为 64.36%，环比上周持平，本周碳纤维产量稳定，库存偏高，现货供应略显充足。**公司看点包括：**一是公司降本曲线超预期，二是下游需求“氢”“光”持续高景气，三是西宁项目产能释放，产销量大幅增加。

(6) 玻璃：①光伏玻璃：整体交付良好，局部库存缓降。截至本周四，3.2mm 镀膜主流大单报价 28 元/平方米，环比、同比均持平。11 月初光伏玻璃价格上涨，成本支撑+需求端组件厂家开工率回升，听证会有效制约产能无序扩张，供给格局边际好转，我们认为后期仍有提价空间。重点关注【**洛阳玻璃**】【**金晶科技**】【**旗滨集团**】【**南玻 A**】【**福莱特**】【**亚玛顿**】。**②浮法玻璃价格部分下移，交投偏一般。**本周国内浮法玻璃均价 1686.34 元/吨，较上周均价下降 34.61 元/吨，跌幅 2.01%。重点监测省份生产企业库存天数约 31.71 天，较上周减少 0.21 天。重点关注【**旗滨集团**】【**南玻 A**】。

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。

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyanyang_yj@mszq.com

研究助理 赵铭

执业证书：S0100122070043

邮箱：zhaoming_yj@mszq.com

相关研究

- 1.建材建筑周观点 20221106：重点工程、公建年底有望加快，国产替代材料仍是主线-2022/11/06
- 2.建材行业动态报告：光伏玻璃可以乐观一点-2022/11/04
- 3.建材建筑周观点 20221030：11 月赶工预期加强，防水新规落地扩容提质加速-2022/10/30
- 4.建材建筑周观点 20221023：关注关键材料国产替代，继续看好碳纤维、风电纱、万能胶-2022/10/23
- 5.建材周观点 20221016：风电纱、叶片需求回暖，重点推荐中材科技、万能胶-2022/10/16

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	20.89	0.77	0.82	0.94	27	25	22	推荐
603737.SH	三棵树	105.27	-1.11	1.34	2.45	/	79	43	推荐
688295.SH	中复神鹰	47.51	0.35	0.70	1.23	136	63	41	推荐
002271.SZ	东方雨虹	29.79	1.67	1.01	1.67	18	29	18	推荐
300737.SZ	科顺股份	12.30	0.57	0.38	0.73	22	32	17	推荐
600176.SH	中国巨石	13.40	1.51	1.68	1.78	9	8	8	推荐
300019.SZ	硅宝科技	17.11	0.68	0.72	0.90	25	24	19	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 11 月 11 日收盘价）

目录

1 本周核心变化.....	3
2 本周市场表现 (1107-1111)	4
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥 (1107-1111)	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (1107-1111)	6
3.3 玻纤 (1107-1111)	11
3.4 能源和原材料 (1107-1111)	12
3.5 塑料制品上游 (1107-1111)	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: 10月重点30城供应环比大降43%，成交同/环比齐跌，同比下降28%，环比下降14%。TOP100房企单月销售规模环比降低2.6%，降幅高于往年平均，同比降幅28.4%，较9月扩大3个百分点（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】【科顺股份】【三棵树】【北新建材】【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继续走高，涨幅为0.4%。价格上涨地区主要是河南、重庆、湖北西部、湖南北部和贵州遵义，上涨10-50元/吨；价格回落地区为甘肃、江苏部分地区，下调10-40元/吨。11月上旬，受部分地区疫情复发，以及下游资金影响，水泥市场需求量环比继续减弱，水泥价格在企业错峰生产和成本增加驱动下，延续上行走势。鉴于四季度下游需求受多重不利因素影响，旺季不旺，且部分地区需求有提前减弱的可能，后期价格走势或将震荡调整为主。**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1686.34元/吨，较上周均价（1720.95元/吨）下降34.61元/吨，跌幅2.01%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计306条，在产246条，日熔量共计164240吨，较上周持平。周内无点火及冷修线。浮法玻璃价格部分下移，交投偏一般。周内多数区域价格均有一定松动，浮法厂保持一定产销为主，部分积极降库。后市看，南方赶工强度或受限，随着北方需求进一步下滑，市场压力将进一步增加，市场价格重心下移或有加快。**重点关注【旗滨集团】【金晶科技】【信义玻璃】。**

(4) 玻纤: 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%。**重点关注【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】。**

(5) “建材+新能源”: 11月初光伏玻璃价格上涨。2.0mm镀膜面板主流大单价格21元/平方米，环比持平，同比跌幅2.33%；3.2mm原片主流订单价格19-20元/平方米，环比持平，同比跌幅7.14%；3.2mm镀膜主流大单报价28元/平方米，环比、同比均持平。继续关注光伏玻璃、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）。

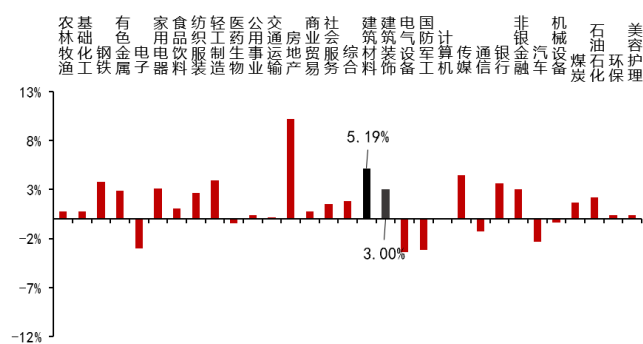
(6) 人造草坪: 共创草坪2021年全球市占率第一，2022年H1海外营收占比93.24%，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。Q3海运费大幅下降，有利海外需求。22Q3波罗的海干散货指数BDI为1655，同比-55.66pct，环比-34.58pct，且Q4继续回落。2022年H1原材料持续高位运行，截至11月11日，中国塑料城PE指数同比下降14.63%，CCFI指数同比下降47.34%；Q4预计原材料价格回落、海运费下降、越南疫情继续缓和，公司盈利能力有望继续改善，**持续关注龙头【共创草坪】。**

2 本周市场表现 (1107-1111)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (5.19%)，其中，消费建材 (7.74%)，管材 (7.49%)，水泥制造 (5.41%)，玻纤 (4.24%)，耐火材料 (3.78%)，玻璃制造 (0.02%)，同期上证综指 (0.54%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

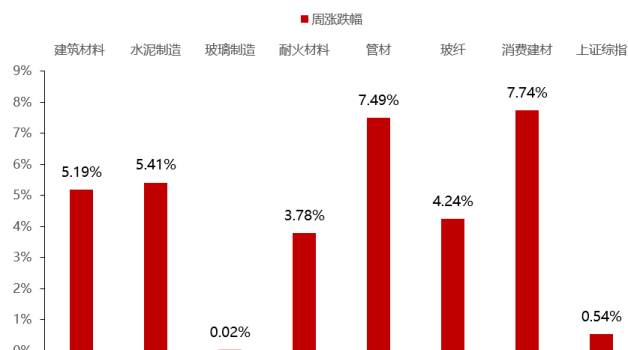
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括:三棵树 (11.37%)、北新建材 (10.26%)、伟星新材 (9.00%)、中国巨石 (8.62%)、东方雨虹 (8.53%)、海螺水泥 (6.02%)、中材科技 (5.03%)。**环比上周最后交易日, 本周持股数量变化较大的包括:** 凯伦股份 (+146%)、蒙娜丽莎 (+51%)、东鹏控股 (+33%)、祁连山 (+28%)、上峰水泥 (+21%)，南玻 A (-12%)、共创草坪 (-24%)、洛阳玻璃 (-29%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



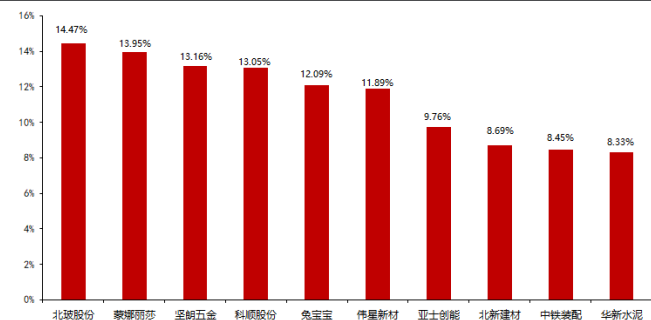
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



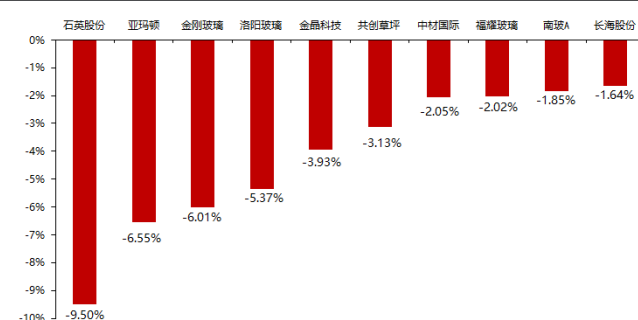
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



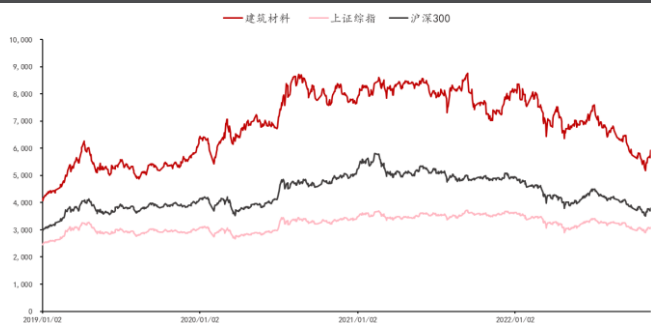
资料来源: wind, 民生证券研究院

图4：建材类股票周涨跌幅后十名



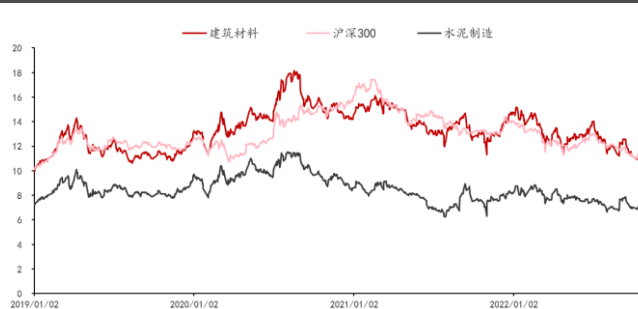
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

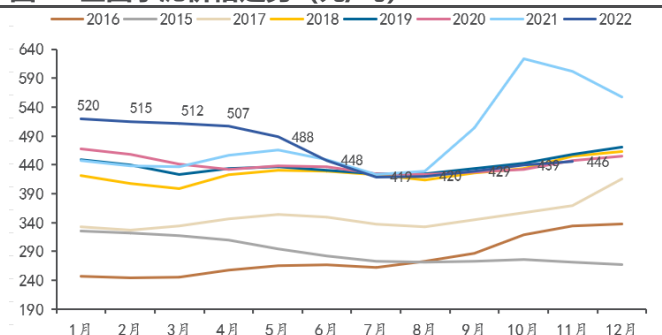
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (1107-1111)

本周全国水泥市场价格环比继续走高，涨幅为 0.4%。价格上涨地区主要是河南、重庆、湖北西部、湖南北部和贵州遵义，上涨 10-50 元/吨；价格回落地区为甘肃、江苏部分地区，下调 10-40 元/吨。11 月上旬，受部分地区疫情复发，以及下游资金影响，水泥市场需求量环比继续减弱，水泥价格在企业错峰生产和成本增加驱动下，延续上行走势。鉴于四季度下游需求受多重不利因素影响，旺季不旺，且部分地区需求有提前减弱的可能，后期价格走势或将震荡调整为主。（来源：数字水泥）

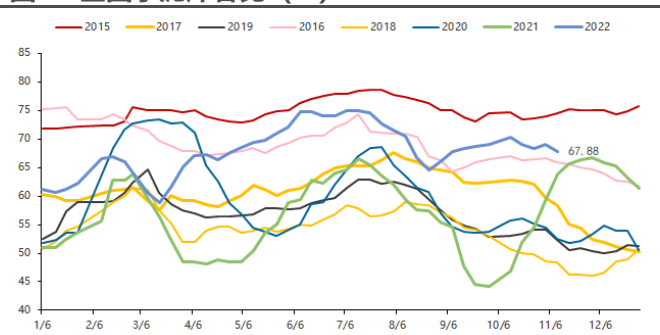
库存表现：本周全国水泥库容比为 67.88%，环比下降 1.18 个百分点，同比上升 4.07 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



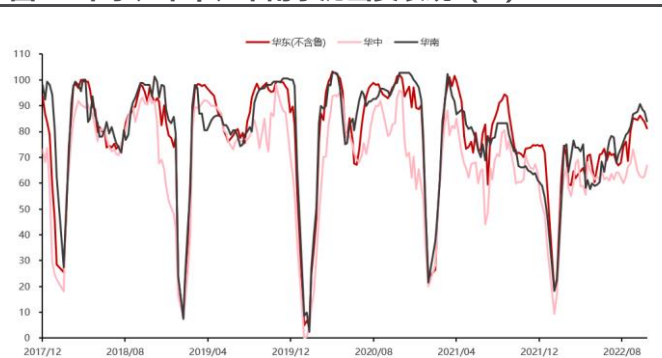
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



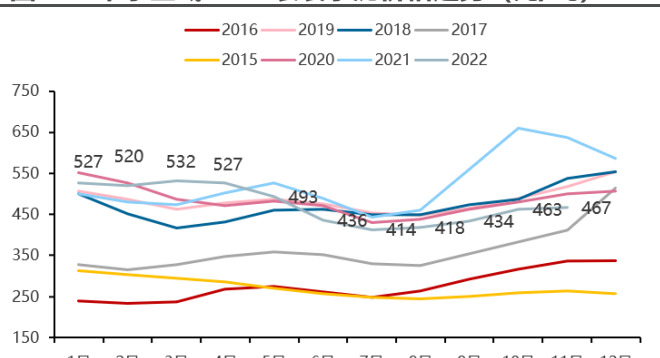
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



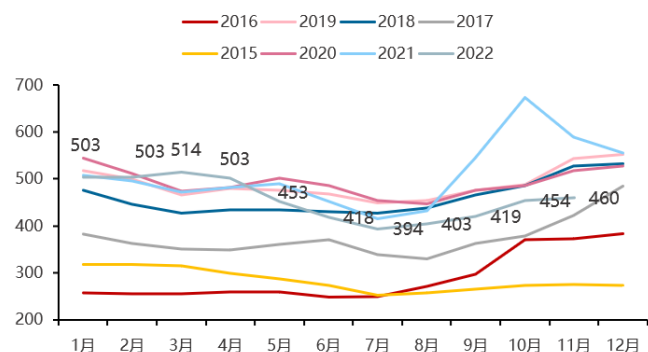
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



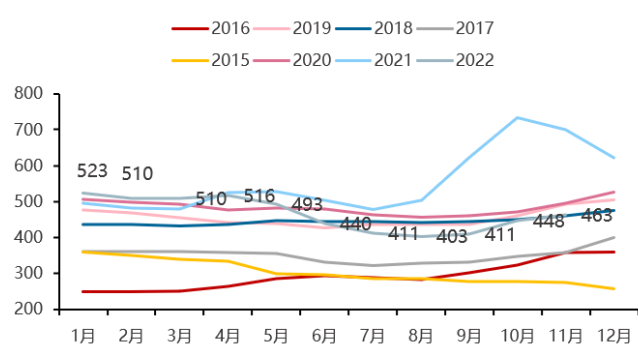
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



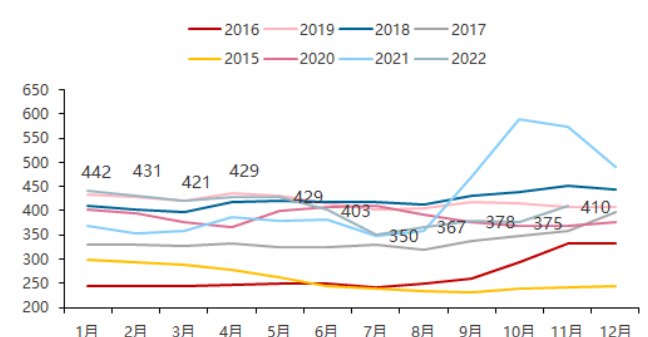
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



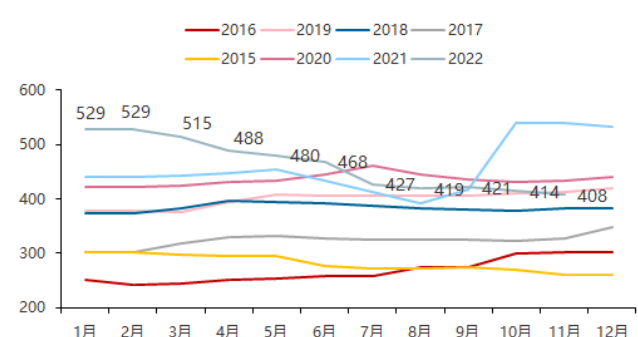
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（1107-1111）

本周浮法玻璃价格部分下移，交投偏一般。周内多数区域价格均有一定松动，浮法厂保持一定产销为主，部分积极降库。后市看，南方赶工强度或受限，随着北方需求进一步下滑，市场压力将进一步增加，市场价格重心下移或有加快。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1686.34 元/吨，较上周均价（1720.95 元/吨）下降 34.61 元/吨，跌幅 2.01%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 246 条，日熔量共计 164240 吨，较上周持平。

库存表现：截至 11 月 10 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6185 万重量箱，较上周库存减少 41 万重量箱，减幅 0.66%，库存天数约 31.71 天，较上周减少 0.21 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，华北周内出货减缓，京津唐厂家库存缓增，沙河地区车辆运输受限，库存增加较明显，目前沙河厂家库存约 676 万重量箱，贸易商库存进一步削减，目前库位已偏低；华东本周部分厂家周初走货显一般，跟随价格松动刺激，加之外围货源流入有限支撑，部分厂走货稍有恢复，局部企业库存略降；华中周内部分区域运输受限，部分厂产销一般，库存有所增加，近期厂家积极让利出货，外发情况尚可，整体来看，库存微降；华南周内部分大厂报价下调，出货较前期稍有好转，但库存基数仍大，短期去库压力依然较大；西北市场近期交投偏淡，个别厂库存略降，其余多数厂均有小幅累库；西南局部区域出货不畅，主销区企业产销维持尚可，库存略降。卓创资讯认为，随着天气转冷，北方需求下滑，货源南下预期增多，叠加

局部地区运输不畅，企业降库难度加大，或加速价格下滑。

产能方面，周内无点火及冷修线。

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

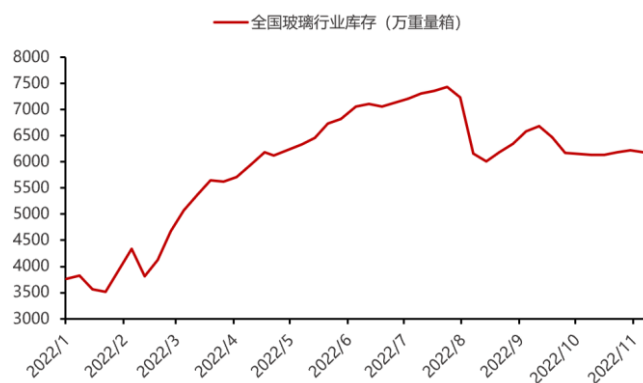
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线

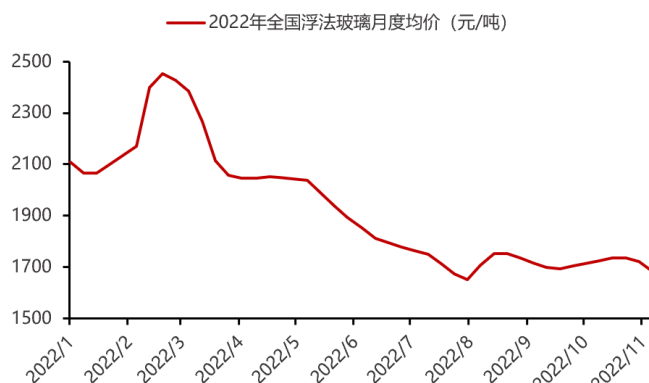
序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	重庆市赛德化工有限公司一线	重庆	400	2022.01.10
2	湖北明弘玻璃有限公司一线	湖北	900	2022.01.20
3	东台中玻特种玻璃有限公司二线	江苏	600	2022.01.28
4	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	450	2022.02.23
5	河源旗滨玻璃集团有限公司一线	广东	800	2022.03.08
6	信义玻璃（海南）有限公司二线	海南	600	2022.03.20
7	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司一线	青岛	500	2022.04.06
8	东台中玻特种玻璃有限公司一线	江苏	600	2022.06.23
9	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
28	本溪玉晶玻璃有限公司浮法一线	辽宁	800	2022.10.16
29	中国洛阳浮法玻璃集团有限责任公司龙昊二线	河南	600	2022.10.17
30	湖南巨强再生资源科技发展有限公司二线	湖南	500	2022.10.24
31	佛山市三水西城玻璃制品有限公司原产普白	广东	350	2022.10.25
32	广东玉峰玻璃集团有限公司一线原产普白	广东	700	2022.10.30
33	信义环保特种玻璃（江门）有限公司江海一线	广东	600	2022.10.31
34	毕节明钧玻璃股份有限公司一线	贵州	600	2022.11.03

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

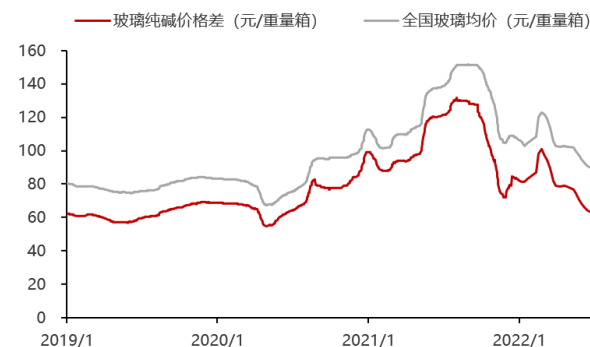
图15：2022 年全国玻璃行业库存（万重量箱）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

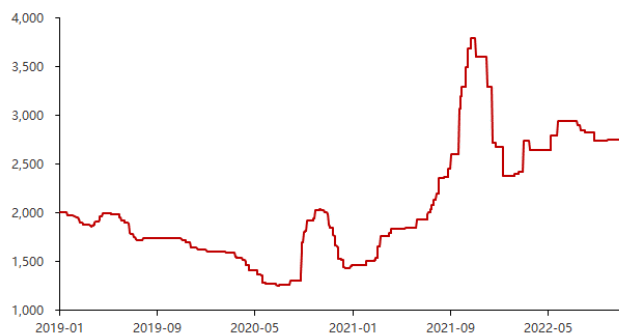
图16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

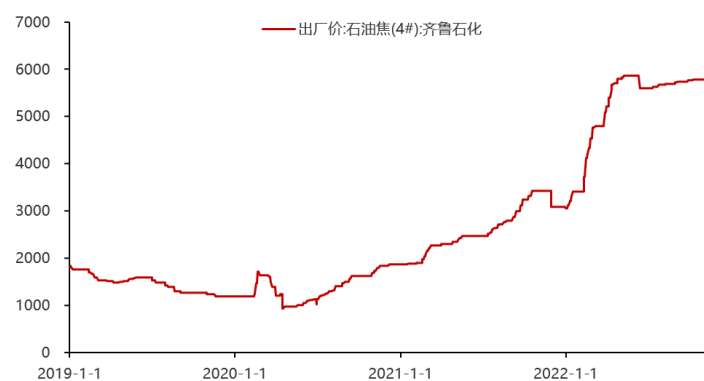
截至 11 月 11 日，重质纯碱全国中间价为 2714 元/吨，环比持平，同比去年下降 893 元/吨，对应下降比例为 24.76%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降，2022 年 2 月以来持续反弹，目前比前期高点低 1086 元/吨，对应比例 28.58%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约 59.52 元/重量箱。

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）


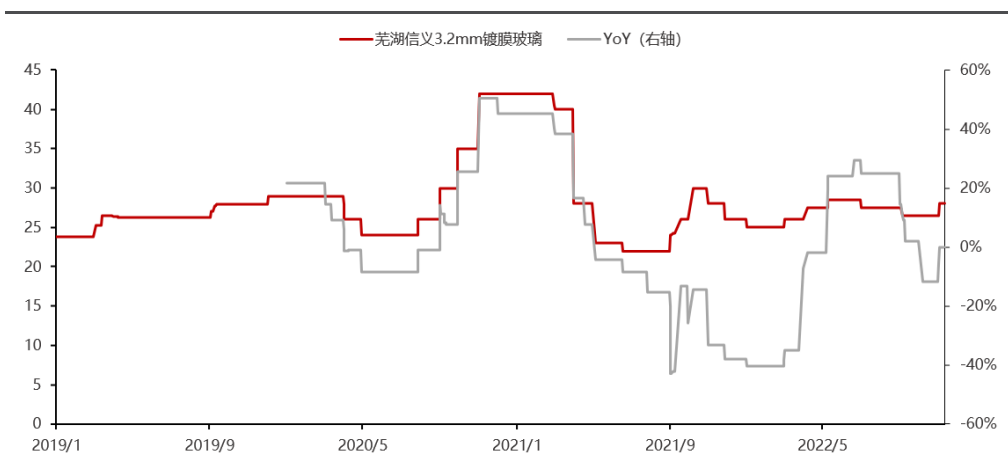
资料来源：wind，民生证券研究院

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整体交投良好，局部库存缓降。需求端，近期地面电站项目推进较快，组件厂家订单跟进情况尚可。目前部分组件企业为增加出货量，开工率较前期明显提升，部分至9成左右。随着生产推进，玻璃消耗量增加，需求端存支撑。供应端来看，周内产线情况基本稳定。目前玻璃厂家订单相对充足，出货暂无压力，部分库存呈现继续下降趋势。价格方面，成本及需求支撑下，新单价格陆续跟进。部分二三线厂家少量货源成交存小幅商谈空间。整体来看，近期光伏玻璃市场稳中偏强运行，主流单价执行为主，部分成交偏灵活。

截至本周四，2.0mm镀膜面板主流大单价格21元/平方米，环比持平，同比跌幅2.33%；3.2mm原片主流订单价格19-20元/平方米，环比持平，同比跌幅7.14%；3.2mm镀膜主流大单报价28元/平方米，环比、同比均持平。

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
21	重庆和友光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.10.17
22	安徽信义光伏玻璃有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.10.20
23	湖北咸宁南玻玻璃有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.10.20
24	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.10.20

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

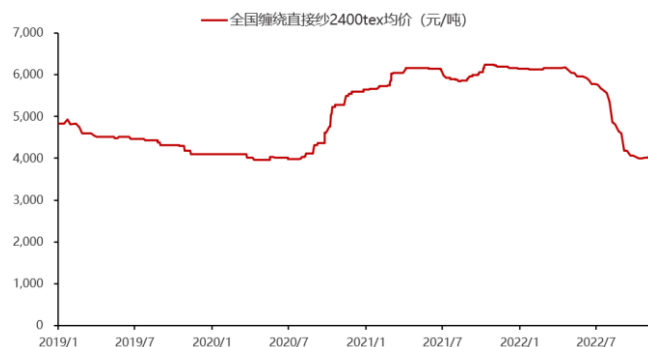
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22
2	福建新福兴太阳能材料科技有限公司一窑四线	福建	550	2022.10.26

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

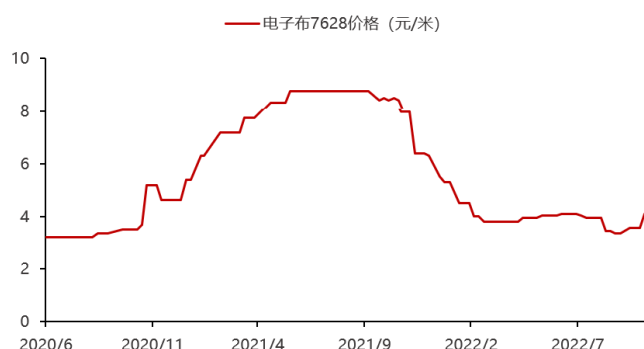
3.3 玻纤 (1107-1111)

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%。（数据来源：卓创资讯）

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报均价 **4.1 元/米** (重庆国际 4.05 元/米、林州光远 4.15 元/米)，2022 年 10 月底 (3.58 元/米)、9 月底 (3.35 元/米)、8 月底 (3.95 元/米)、7 月底 (4.1 元/米)、6 月底 (4.03 元/米)、5 月底 (3.95 元/米)、4 月底 (3.2-3.5 元/米)、3 月底 (3.7 元/米)、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

9月玻纤出口量同、环比增速下滑。2022年9月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为11.92万吨，同比-19.74%；出口金额2.42亿美元，同比+10.46%。

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
2022年9月	119252401	-19.74	242125347	10.46

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 能源和原材料 (1107-1111)

截至11月11日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价1507元/吨，**环比上周下降63元/吨**，同比去年上涨560元/吨，**对应上涨比例为59.13%**。

截至11月11日，齐鲁石化道路沥青(90#A级)价格为5100元/吨，**环比上周下降300元/吨**，同比去年上涨1150元/吨，**对应上涨比例为31.8%**。

截至11月9日，石油沥青装置开工率为42.2%，**环比上周下降0.5pct**，同比去年增加2.8pct。

截至11月11日，有机硅DMC现货价为17500元/吨，**环比上周下降380元/吨**，同比去年下降14575元/吨，**对应下降比例为45.44%**。

截至11月11日，布伦特原油现货价为96.89美元/桶，**环比上周下降2.03美元/桶**，同

比去年上涨 12.29 美元/桶，对应上涨比例为 14.53%。

图23：京唐港动力末煤(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 11 月 11 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 6072 元/吨，**环比上周下跌 666 元/吨**，同比去年下降 1360 元/吨，对应下降比例为 18.3%。

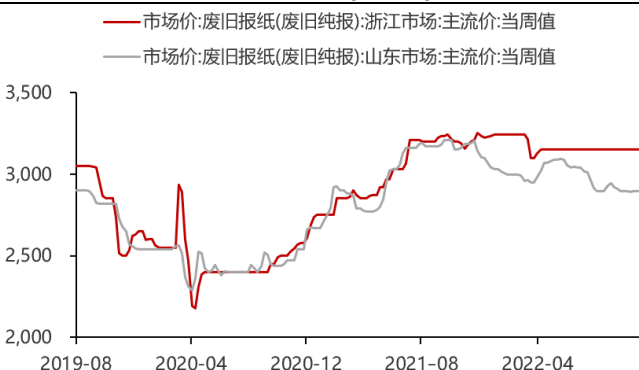
截至 11 月 11 日，国内废纸市场平均价 3022.5 元/吨，**环比持平**，同比去年下降 158.25 元/吨，对应下降比例为 4.98%。

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 11 月 11 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1355，**环比上周增加 32**，同比去年下降 1450，对应下降比例为 51.69%。

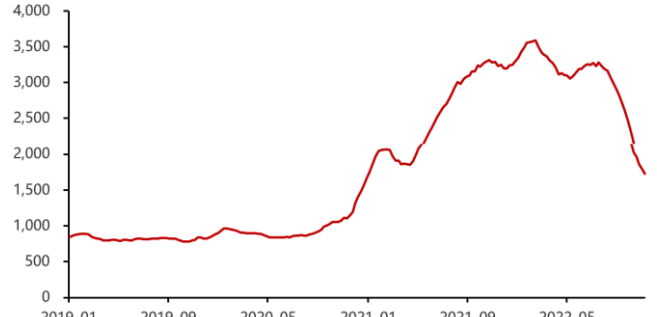
截至11月11日,CCFI综合指数为1729.92,环比上周下降60.94,同比去年下降1555.01,对应下降比例为47.34%。

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

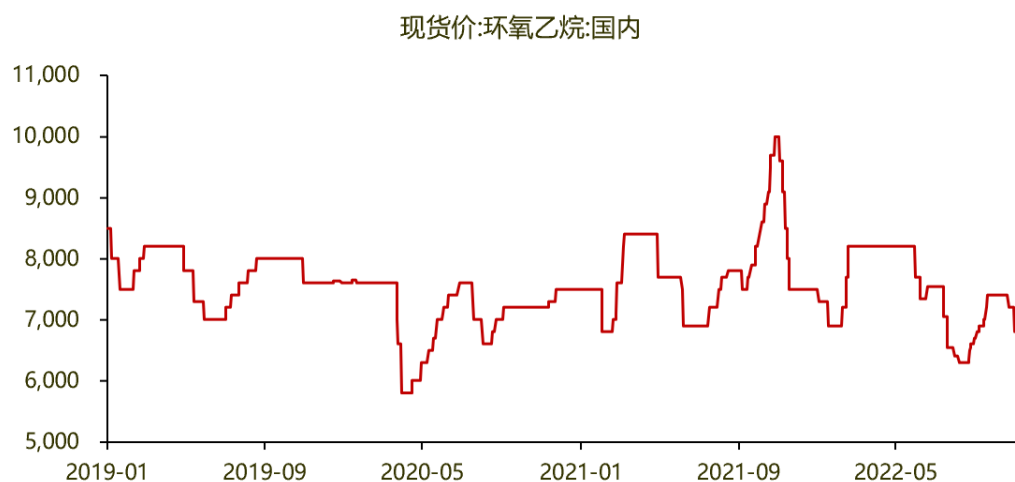
图30: CCFI 综合指数走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至11月10日,国内环氧乙烷现货价格为6800元/吨,环比持平,同比去年下降1700元/吨,对应下降比例为25.27%。

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 (1107-1111)

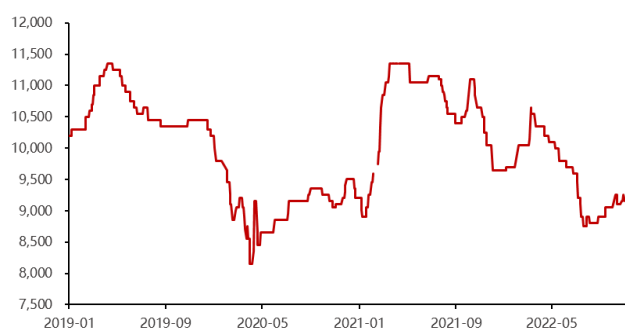
PVC 原材料价格变动: 截至11月11日,齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价6050元/吨,环比上周下降50元/吨,同比去年下降2650元/吨,对应下降比例30.46%。

PPR 原材料价格变动: 截至11月11日,燕山石化 PPR4220 出厂价9100元/吨,环比上周下降50元/吨,同比去年下降1400元/吨,对应下降比例13.33%。

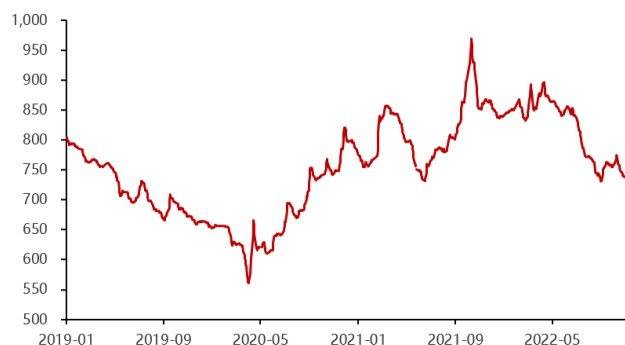
PE 原材料价格变动: 截至11月11日,中国塑料城 PE 指数736.15,环比上周下降1.87,同比去年下降126.13,对应下降比例为14.63%。

图32: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)

图33: 中国塑料城 PE 指数

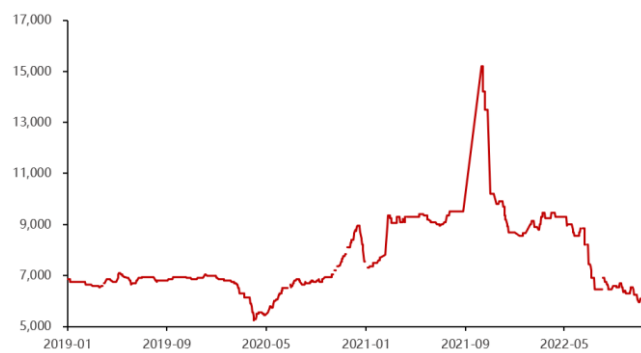


资料来源: wind, 民生证券研究院



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		
		2022/11/11	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	20.89	0.77	0.82	0.94	27	25	22
002271.SZ	东方雨虹	29.79	1.67	1.01	1.67	18	29	18
300737.SZ	科顺股份	12.30	0.57	0.38	0.73	22	32	17
603916.SH	苏博特	16.35	1.27	1.29	1.65	13	13	10
600585.SH	海螺水泥	27.00	6.28	4.91	5.30	4	5	5
000672.SZ	上峰水泥	11.09	2.67	1.98	2.23	4	6	5
600801.SH	华新水泥	15.22	2.56	3.04	3.43	6	5	4
601636.SH	旗滨集团	9.08	1.58	1.04	1.21	6	9	8
002043.SZ	兔宝宝	8.53	0.92	1.06	1.29	9	8	7
600552.SH	凯盛科技*	10.40	0.21	0.22	0.37	50	47	28
002791.SZ	坚朗五金	94.67	2.77	3.05	4.17	34	31	23
002918.SZ	蒙娜丽莎	15.93	0.75	1.25	1.80	21	13	9
000012.SZ	南玻 A*	7.41	0.50	0.69	0.83	15	11	9
600529.SH	山东药玻	30.38	0.99	1.25	1.48	31	24	20
605099.SH	共创草坪	25.05	0.94	1.25	1.52	27	20	16
600176.SH	中国巨石	13.40	1.51	1.68	1.78	9	8	8
300196.SZ	长海股份	14.99	1.40	1.82	1.96	11	8	8
002080.SZ	中材科技	20.04	2.01	2.21	2.60	10	9	8
300019.SZ	硅宝科技	17.11	0.68	0.72	0.90	25	24	19
002541.SZ	鸿路钢构	33.01	2.17	2.67	3.32	15	12	10
02128.HK	中国联塑	7.72	1.35	1.30	1.48	6	6	5
000786.SZ	北新建材	24.65	2.08	1.84	2.15	12	13	11
688295.SH	中复神鹰	47.51	0.35	0.70	1.23	136	63	41
300041.SZ	回天新材	17.73	0.53	0.75	0.97	33	24	18

资料来源：wind，民生证券研究院

注：未覆盖*公司采用 Wind 一致预期

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
中钢洛耐	11月7日	公司的全资子公司中钢洛耐院拟以非公开协议转让方式，将其所持有的中钢南京环境 100%股权出售给中钢制品院。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。
东方雨虹	11月7日	东方雨虹公司拟以自有资金出资 2880 万元人民币收购兴发凌志 1980 万元出资额（60%股权）。本次交易完成后，公司将持有兴发凌志 60%股权。
海南瑞泽	11月7日	海南瑞泽以下全资子公司广东绿润收到《中标通知书》，确定广东绿润中标大良市容环卫绿化等综合管理项目-B 标段。本项目中标金额人民币 1.52 亿元，占公司 2021 年度经审计的营业收入的 5.48%，占广东绿润 2021 年度经审计的营业收入的 25.49%。
晶雪节能	11月8日	公司持股 5%以上股东冰山冷热持有公司股份 2042.17 万股，占公司总股本比例 18.91%。冰山冷热计划自本公告披露之日起 3 个交易日后至 2022 年 12 月 31 日前，通过协议转让方式减持公司股份 540 万股，占公司总股本比例 5%。
兔宝宝	11月10日	公司于近日收到证监会出具的《关于核准德华兔宝宝装饰新材股份有限公司非公开发行股票的批复》。核准公司非公开发行不超过 7142.86 万股新股。
旗滨集团	11月11日	公司拟分拆所属子公司旗滨电子至创业板上市。本次分拆完成后，公司的股权结构不会发生变化，且仍将维持对旗滨电子的控制权。
晶圆股份	11月11日	公司子公司金恒旺香港与 HANCHA 及其股东 HANAQ 签订《HANCHA 股权买卖合同》，金恒旺香港使用自有资金 248 万美元购买 HANCHA 100%股权，本次购买完成后公司将持有 HANCHA 100%股权，并通过 HANCHA 持有 Mina Payo Salvación 矿权
再升科技	11月11日	推出 2022 年股票期权激励计划（草案），本计划拟向激励对象授予的股票期权数量为 1990.32 万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额 10.20 亿股的 1.95%
上峰水泥	11月11日	公司的子公司上峰建材与傲林科技、南方水泥以及中建材基金拟共同出资设立“建材数智研究院有限公司”。合资公司注册资本为人民币 50000 万元，其中上峰建材拟出资人民币 5000 万元，占合资公司注册资本的 10%；傲林科技拟出资人民币 20000 万元，占合资公司注册资本的 40%；南方水泥拟出资人民币 10000 万元，占合资公司注册资本的 20%，中建材基金拟出资人民币 15000 万元，占合资公司注册资本的 30%。

资料来源：wind，民生证券研究院整理

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
基建	基础设施	11月7日	国家发展改革委发布进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见，意见提出：发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用。支持民间投资参与 102 项重大工程等项目建设，在招标投标中对民间投资一视同仁，鼓励民间投资以城市基础设施等为重点，通过综合开发模式参与重点项目建设。
户外运动	户外运动规划	11月7日	近日，国家体育总局等八部门共同印发了《户外运动产业发展规划（2022—2025 年）》。其中提出，到 2025 年，户外运动产业高质量发展成效显著，基本形成供给与需求有效对接、产业与生态协调发展、产品与服务品牌彰显、业态与模式持续创新的发展格局。户外运动场地设施持续增加，普及程度大幅提升，参与人数不断增长，户外运动产业总规模超过 3 万亿元。
建材	绿色低碳	11月8日	工业和信息化部、国家发展和改革委员会、生态环境部、住房和城乡建设部等四部门近日联合印发《建材行业碳达峰实施方案》。方案提出，“十五五”期间，建材行业绿色低碳关键技术产业化实现重大突破，原燃料替代水平大幅提高，基本建立绿色低碳循环发展的产业体系。确保 2030 年前建材行业实现碳达峰。
房地产	融资放松	11月8日	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。“第二支箭”由人民银行再贷款提供资金支持，委托专业机构按照市场化、法治化原则，通过担保增信、创设信用风险缓释凭证、直接购买债券等方式，支持民营企业发债融资。预计可支持约 2500 亿元民营企业债券融资，后续可视情况进一步扩容。
建筑	智能城市	11月9日	住房和城乡建设部发布关于公布智能建造试点城市的通知，通知决定将北京市等 24 个城市列为智能建造试点城市，试点自公布之日起开始，为期 3 年。
水泥	股权转让	11月10日	全国产权行业信息化综合服务平台披露，河源华润辉达混凝土有限公司转让 100% 股权。该企业注册资本为 2400 万，由华润水泥投资有限公司 100% 控股。
建筑	资质	11月10日	住建部发布新一批关于建设工程企业资质专家审查意见的公示。《公示》显示，同意三家建筑业企业升级“港口与航道工程施工总承包特级”资质。

资料来源：wind，中国化工报，住建部官网，水泥网，民生证券研究院整理

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)	8
图 17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)	9
图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)	9
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)	10
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: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	13
图 24: 道路沥青价格 (元/吨)	13
图 25: 开工率:石油沥青装置 (%)	13
图 26: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	13
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	14
图 30: CCFI 综合指数走势	14
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	10
表 4: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复产生产线	11
表 5: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产产线	11
表 6: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计	12
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。本报告清晰准确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。	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