

建筑材料

2022年12月04日

地产股权融资再放“箭”，板块迎底部布局良机

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

朱思敏（联系人）

薛磊（联系人）

zhangxucheng@kysec.cn

zhusimin@kysec.cn

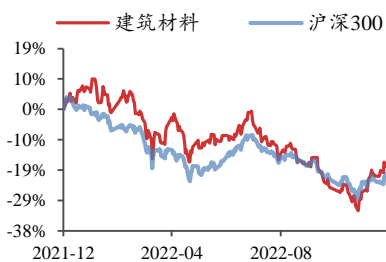
xuele@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

证书编号：S0790122050026

证书编号：S0790121120050

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《政策积极宽松利多，建材底部反转可期——2023年度建材行业投资策略》

-2022.12.2

《地产股权融资夯实底部，消费建材配置价值再凸显——行业点评报告》

-2022.11.29

《央行降准&地产政策宽松，板块迎底部布局良机——行业周报》-2022.11.27

● 地产股权融资再放“箭”，板块迎底部布局良机

本周一（11月28日），证监会开始实施五项股权融资调整优化措施（“第三支箭”）：

（1）恢复涉房上市公司并购重组及配套融资；（2）恢复上市房企和涉房上市公司再融资；（3）调整完善房地产企业境外市场上市政策，与境内A股政策保持一致；（4）进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用；（5）积极发挥私募股权投资基金作用。本轮宽松政策焦点由“促需求”、“保项目”转变为“保主体”，一方面，融资支持政策主要针对国内债务未出现违约的房企，相对于债务融资，股权融资具备独特优势：在化解企业融资压力的同时优化资产负债结构，立足中长期缓释企业流动性风险，进一步有效控制行业信用风险蔓延；另一方面，政策释放“稳增长”积极信号，有望提振市场信心，逐步带动销售端触底企稳。股权融资募集资金主要用于存量涉房项目和支付交易对价、“保交楼”项目、经济适用房、棚户区改造或旧城改造、补充流动资金、偿还债务等，不得用于拿地拍地、开发新楼盘等，本轮政策为地产竣工修复提供强有力支撑。两大投资主线下的受益标的：（1）**业绩韧性较强的三棵树、伟星新材**，深耕零售业务，在地产景气度下行背景下业绩韧性较强；（2）**弹性较大的东方雨虹、坚朗五金**，地产竣工端有望迎来修复期，地产后周期以B端业务为主的消费建材企业或将率先受益，且随着大宗商品价格回落以及地产信用风险筑底，盈利有望迎来拐点。三季度以来，中央出台多项稳增长政策，通过降准释放长期资金可以满足地产等行业信贷增长对流动性的需求，进一步夯实政策落实效果。随着**基建稳增长政策全面蓄力，疫情防控二十条有望强化赶工进度，四季度需求有望持续回暖，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28日至12月2日）建筑材料指数上涨1.38%，沪深300指数上涨2.52%，建筑材料指数跑输沪深300指数1.14个百分点。近三个月来，沪深300指数下跌3.60%，建筑材料指数下跌0.66%，建材板块跑赢沪深300指数2.93个百分点。近一年来，沪深300指数下跌20.88%，建筑材料指数下跌18.17%，建材板块跑赢沪深300指数2.71个百分点。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至12月3日，全国P.O42.5散装水泥均价400.99元/吨，环比下跌0.56%；水泥-煤炭价差为224.19元/吨，环比上涨4.33%；全国熟料库容比71.81%，环比增加0.16pct。
- **玻璃**：截至11月26日，全国浮法玻璃现货均价1632.01元/吨，环比下降13.03元/吨，降幅为0.79%；光伏玻璃均价为174.17元/重量箱，环比下降0.48%。浮法玻璃-纯碱-石焦油价差为0.49元/重量箱，环比上涨0.49元/重量箱；浮法玻璃-纯碱-重油价差为2.07元/重量箱，环比上涨24.26%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为17.22元/重量箱，环比下降4.50%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为108.94元/重量箱，环比下降0.88%。
- **玻璃纤维**：截至12月3日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为4050-4150元/吨，SMC合股纱2400tex主流价为4750-6600元/吨，喷射合股纱2400tex主流价为6600-8000元/吨。
- **碳纤维**：截至12月2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。

● **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 1.38%，跑输沪深 300	5
1.1、	行情：本周建材板块上涨 1.38%，跑输沪深 300 指数 1.14pct.....	5
1.2、	估值表现：本周 PE 为 14.39 倍，PB 为 1.64 倍	6
2、	水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存增长.....	7
2.1、	基本面跟踪：全国均价环比下跌，熟料库存增长.....	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，光伏玻璃价格微跌.....	13
3.1、	浮法玻璃：本周库存增加，现货、期货价格下跌.....	13
3.2、	光伏玻璃：本周光伏玻璃价格环比微跌.....	14
3.3、	主要原材料价格跟踪	14
3.3.1、	重质纯碱：现货价格环比持平，库存环比下跌，期货价格、开工率上涨	14
3.3.2、	天然气价格环比上涨，石油焦、重油价格环比下跌.....	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：无碱纱价格保持平稳，电子纱稳中向好.....	18
4.1、	无碱纱价格保持平稳，电子纱价格稳中向好.....	18
4.2、	玻纤板块上市企业估值跟踪	19
5、	碳纤维板块：本周碳纤维价格环比持平.....	20
5.1、	碳纤维价格环比持平	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、	消费建材板块上市企业估值跟踪	22
7、	风险提示	23

图表目录

图 1：	本周建材板块跑输沪深 300 指数 1.14pct.....	5
图 2：	近三个月，建材行业跑赢沪深 300 指数 2.93pct.....	5
图 3：	近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 2.71pct.....	5
图 4：	本周建材子行业涨多跌少，仅碳纤维、耐火材料取得负收益	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 14.39 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 1.64 倍，位列 A 股全行业倒数第十位	7
图 8：	本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 0.56%.....	8
图 9：	本周全国熟料库存环比增长 0.16pct.....	8
图 10：	本周东北地区水泥价格保持平稳	8
图 11：	本周东北地区熟料库存保持平稳.....	8
图 12：	本周华北地区水泥价格保持平稳	8
图 13：	本周内河北熟料库存环比增长，其余保持平稳.....	8
图 14：	本周华东地区水泥价格环比微跌 0.10%.....	9
图 15：	本周安徽熟料库存环比减少，其余保持平稳.....	9

图 16: 本周华南地区水泥价格保持平稳	9
图 17: 本周广西熟料库存环比减少, 广东保持平稳.....	9
图 18: 本周华中地区水泥价格环比下跌 3.11%	9
图 19: 本周湖北熟料库存保持平稳, 湖南环比增长, 河南环比降低.....	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比下跌 0.62%	10
图 21: 本周云南熟料库存环比增长, 其余保持平稳.....	10
图 22: 本周西北地区水泥价格保持平稳	10
图 23: 本周宁夏熟料库存环比减少, 其余保持平稳.....	10
图 24: 本周上海港动力煤到港价(5500 卡, 含税)为 1400 元/吨, 周环比上涨 0.36%.....	11
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比上涨 4.33%	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比上涨 6.61%	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比上涨 4.97%	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比上涨 4.82%	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比上涨 4.69%	12
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 0.62%	12
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比上涨 4.16%	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比上涨 6.74%	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.39%	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比下跌 0.92%	13
图 35: 全国浮法玻璃库存增加, 环比增加 20 万重量箱, 涨幅为 0.33%.....	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微跌 0.48%	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持平.....	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比上涨 0.63%	15
图 42: 本周全国纯碱库存环比减少 0.28%	15
图 43: 本周全国纯碱开工率环比增加 1.48pct.....	15
图 44: 本周全国石油焦平均价环比下跌 4.44%	16
图 45: 本周全国重油平均价环比下跌 3.44%	16
图 46: 本周全国工业天然气价格环比上涨 0.71%	16
图 47: 本周使用不同燃料生产的浮法玻璃盈利涨跌存在差异.....	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下跌 0.88% (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: 本周长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比上涨 0.48%, 山东玻纤保持平稳.....	19
图 54: 本周喷射合股纱 2400tex 价格保持平稳.....	19
图 55: 本周 SMC 合股纱 2400tex 价格保持平稳.....	19
图 56: 本周电子纱 G75 价格环比增长.....	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回升 4.56%	20
图 59: 当前碳纤维盈利能力回落至 2021 年同期下方.....	20

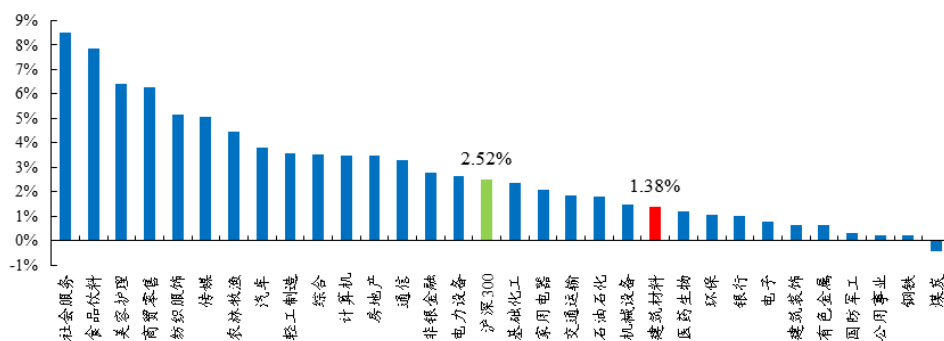
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	12
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	19
表 4: 碳纤维板块上市企业估值跟踪	21
表 5: 原材料价格维持高位震荡的态势 (2022/12/2, 元/吨)	22
表 6: 消费建材板块上市企业估值跟踪	22

1、市场行情每周回顾：本周上涨 1.38%，跑输沪深 300

1.1、行情：本周建材板块上涨 1.38%，跑输沪深 300 指数 1.14pct

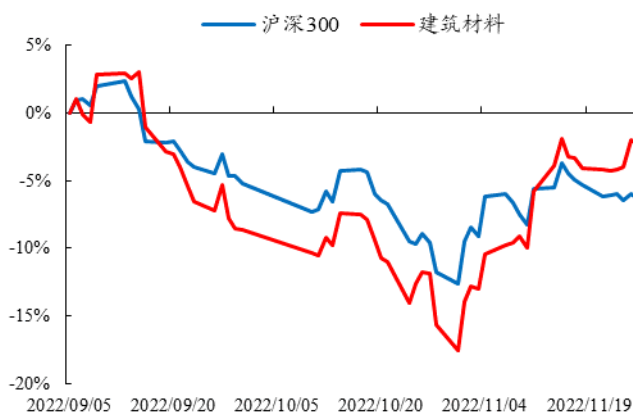
本周（2022 年 11 月 28 日至 12 月 2 日）建筑材料指数上涨 1.38%，沪深 300 指数上涨 2.52%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 1.14 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数下跌 3.60%，建筑材料指数下跌 0.66%，建材板块跑赢沪深 300 指数 2.93 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 20.88%，建筑材料指数下跌 18.17%，建材板块跑赢沪深 300 指数 2.71 个百分点。

图1：本周建材板块跑输沪深 300 指数 1.14pct



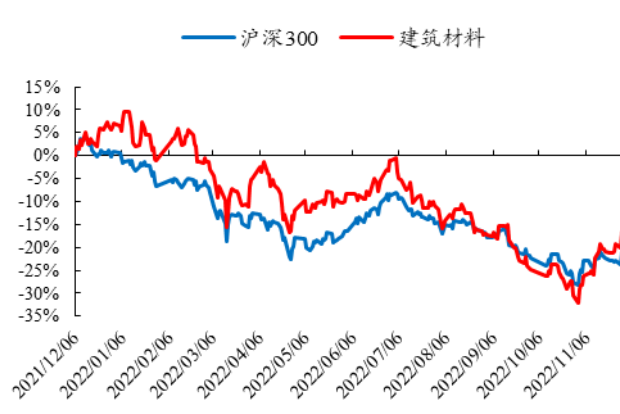
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑赢沪深 300 指数 2.93pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

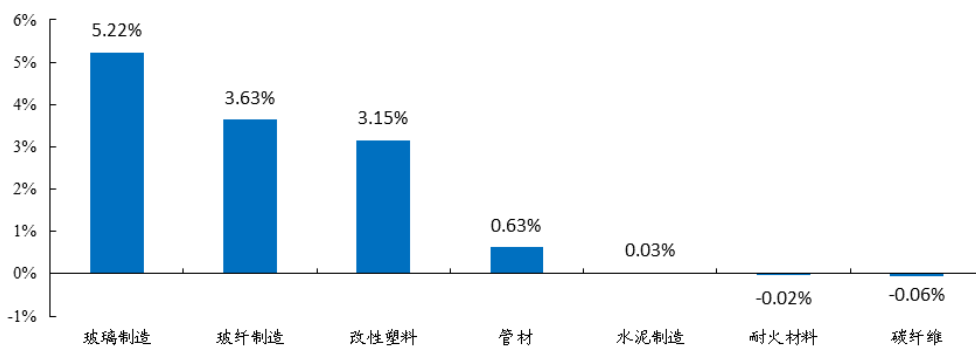
图3：近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 2.71pct



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：玻璃制造(+5.22%)、玻纤制造(+3.63%)、改性塑料(+3.15%)、管材(+0.63%)、水泥制造(+0.03%)、耐火材料(-0.02%)、碳纤维(-0.06%)。

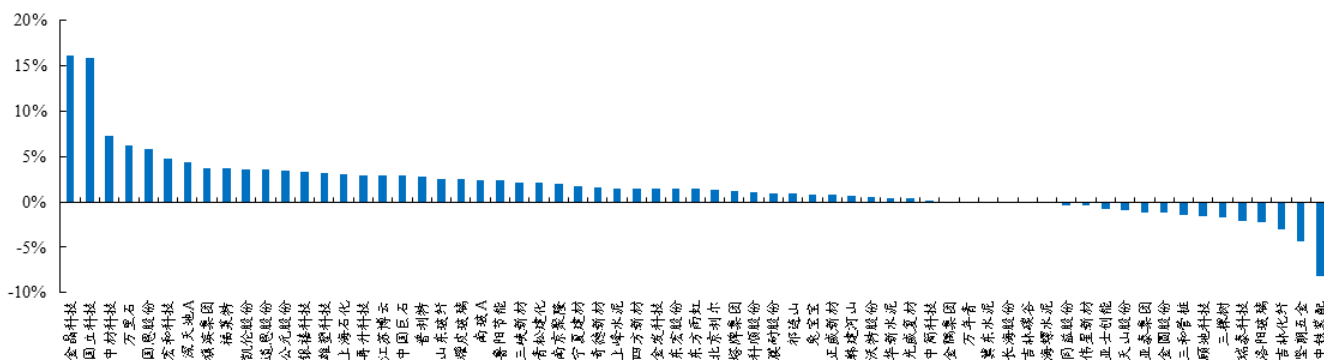
图4：本周建材子行业涨多跌少，仅碳纤维、耐火材料取得负收益



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：金晶科技 (+16.09%)、国立科技 (+15.82%)、中材科技 (+7.23%)、万里石 (+6.21%)、国恩股份 (+5.78%)；跌幅前五的公司为：中铁装配 (-8.13%)、坚朗五金 (-4.34%)、吉林化纤 (-2.98%)、洛阳玻璃 (-2.25%)、瑞泰科技 (-2.08%)。

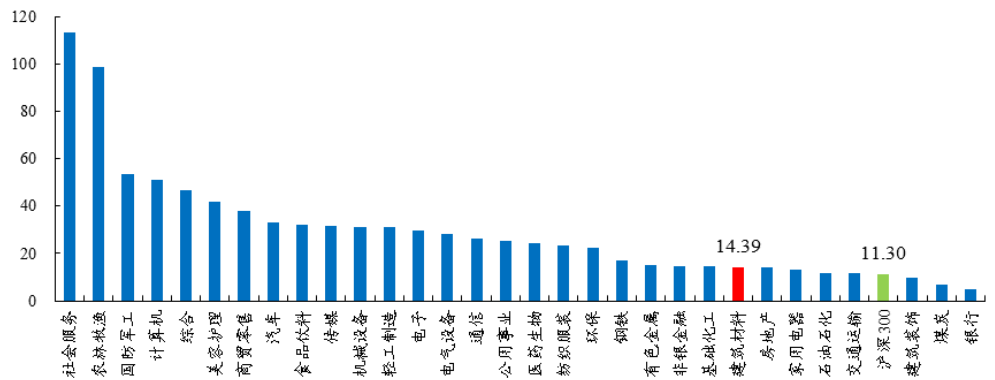
图5：本周主要建材上市公司涨多跌少 (%)



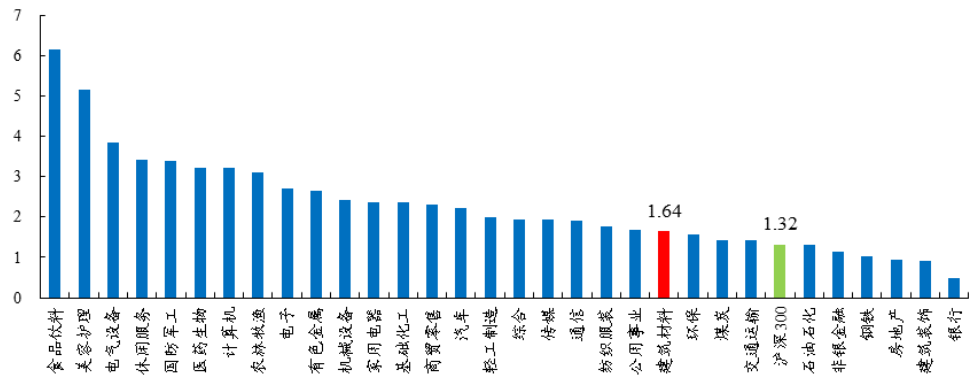
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 14.39 倍，PB 为 1.64 倍

截至 2022 年 12 月 2 日，根据 PE (TTM) 剔除异常值 (负值) 后，建材板块平均市盈率 PE 为 14.39 倍，位列 A 股全行业倒数第八位；市净率 PB 为 1.64 倍，位列 A 股全行业倒数第十位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 14.39 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 1.64 倍，位列 A 股全行业倒数第十位


数据来源：Wind、开源证券研究所

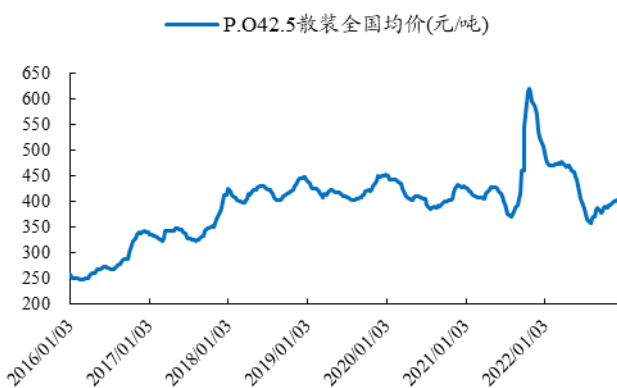
2、水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存增长

2.1、基本面跟踪：全国均价环比下跌，熟料库存增长

截至 2022 年 12 月 3 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 400.99 元/吨，周环比下跌 0.56%。全国部分地区价格下跌，分区域来看：东北 (+0%)、华北 (+0%)、华东 (-0.10%)、华南 (+0%)、华中 (-3.11%)、西南 (-0.62%)、西北 (+0%)。其中，上海、长沙、郑州、成都等地价格环比下跌 3-27 元/吨不等。

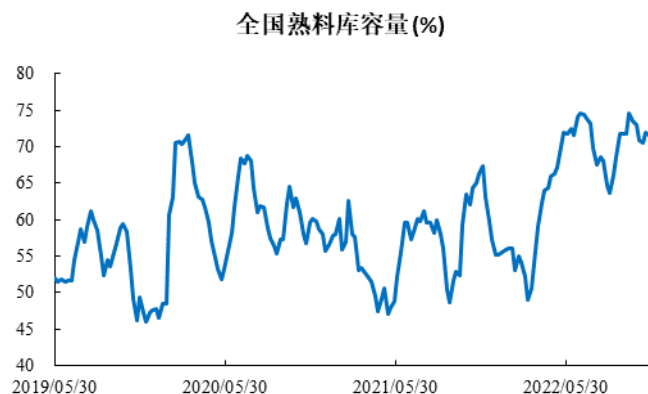
截至 12 月 1 日，全国熟料库容比达 71.81%，环比增加 0.16pct。全国各省市的熟料库存走势分化，大部分省市维持在 70% 之上。其中，湖南、云南等省的库存上涨 1.66-7.5pct；安徽、广西、河南、宁夏等省的库存普遍减少，跌幅为 1.66-7.5pct 左右。

图8: 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 0.56%



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增长 0.16pct



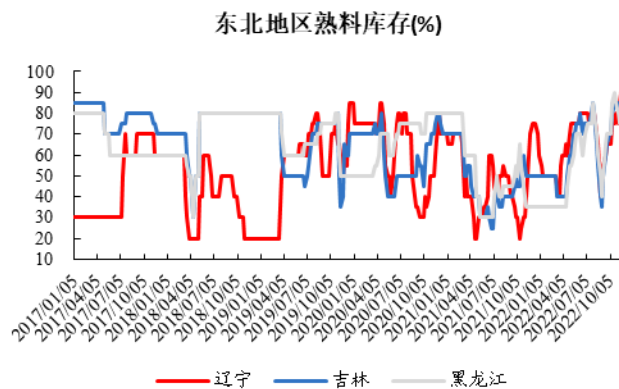
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图10: 本周东北地区水泥价格保持平稳



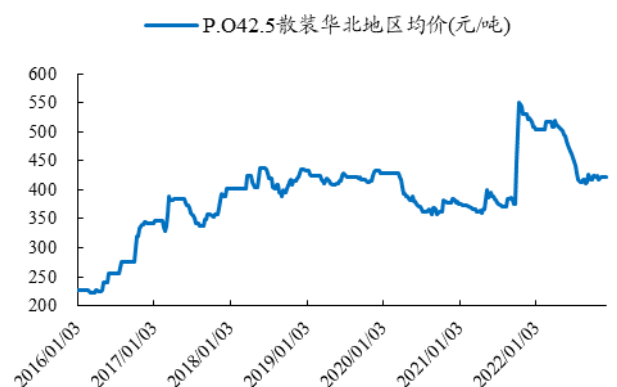
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图11: 本周东北地区熟料库存保持平稳



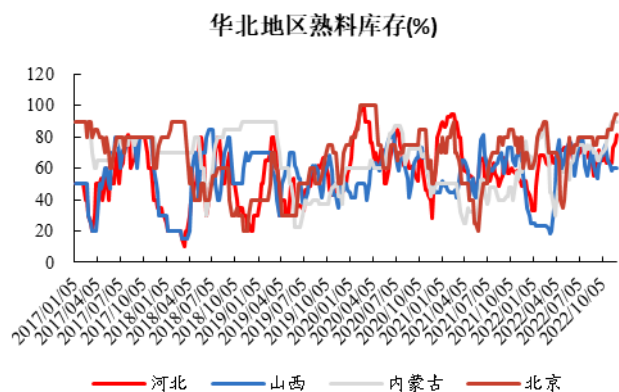
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图12: 本周华北地区水泥价格保持平稳



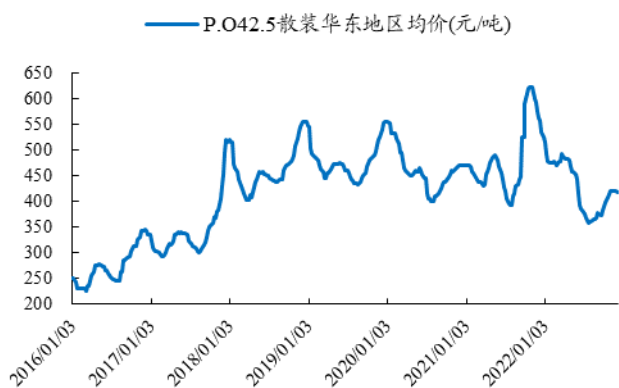
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图13: 本周内河北熟料库存环比增长, 其余保持平稳



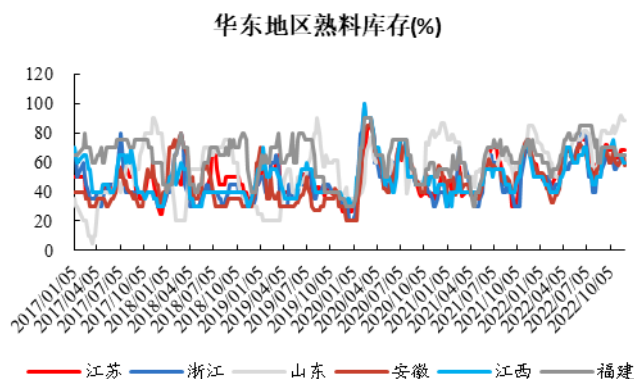
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图14: 本周华东地区水泥价格环比微跌 0.10%



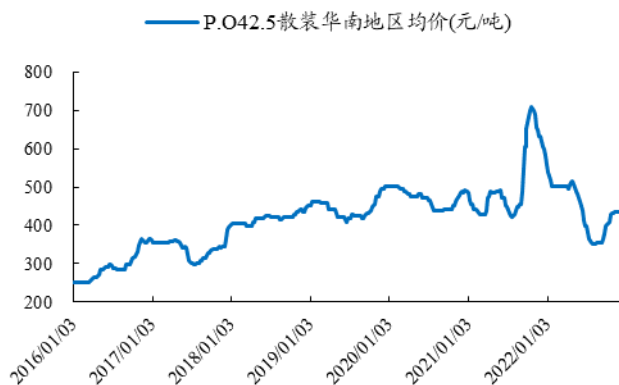
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图15: 本周安徽熟料库存环比减少, 其余保持平稳



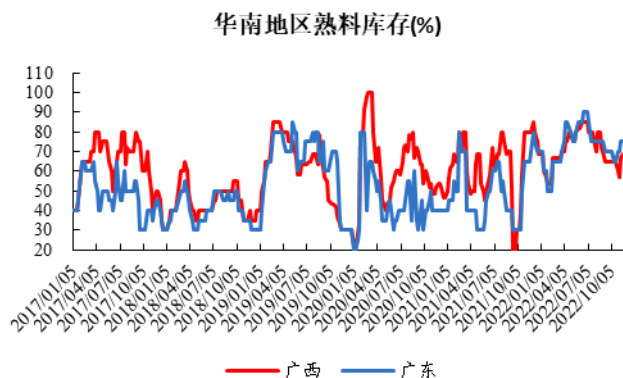
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图16: 本周华南地区水泥价格保持平稳



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减少, 广东保持平稳



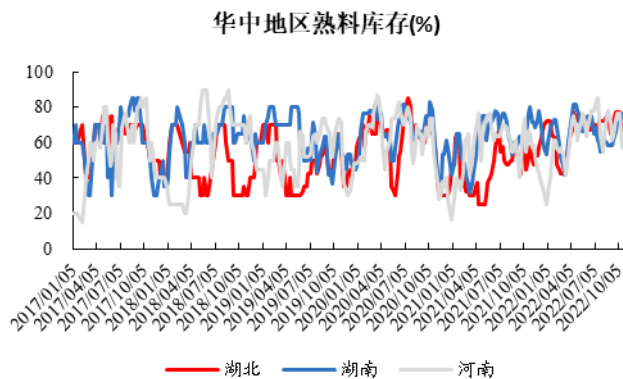
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图18: 本周华中地区水泥价格环比下跌 3.11%

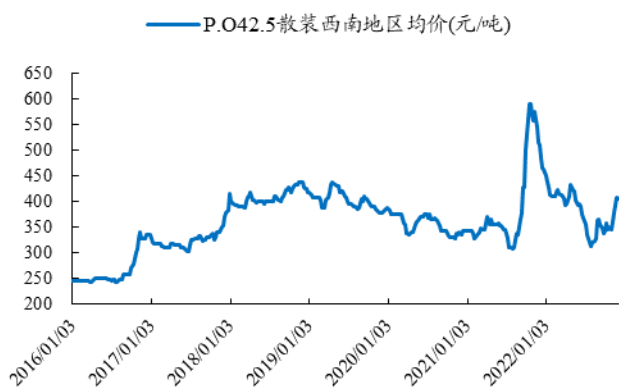


数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

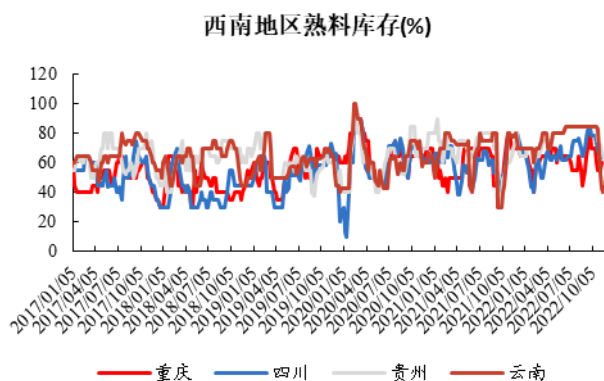
图19: 本周湖北熟料库存保持平稳, 湖南环比增长, 河南环比降低



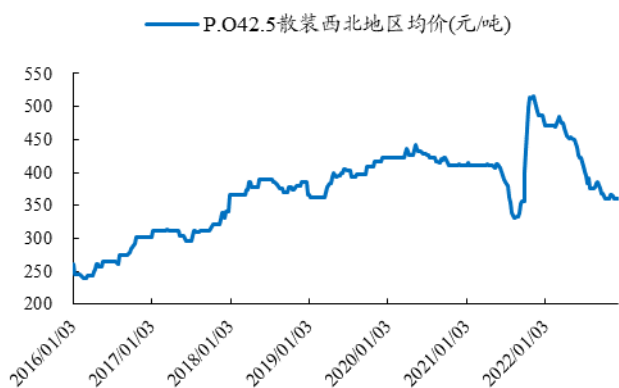
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图20：本周西南地区水泥价格环比下跌 0.62%


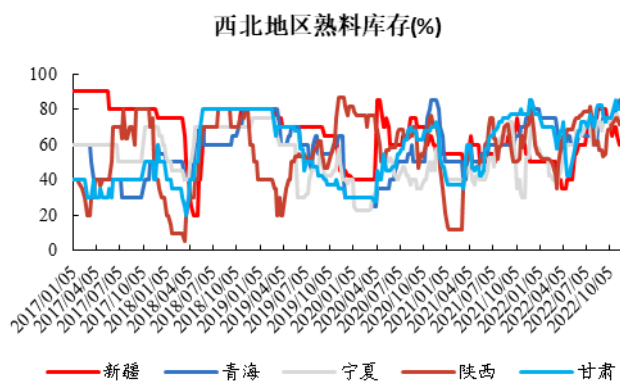
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图21：本周云南熟料库存环比增长，其余保持平稳


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格保持平稳


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周宁夏熟料库存环比减少，其余保持平稳


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 12 月 2 日，上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 1400 元/吨，周环比上涨 5 元/吨，涨幅为 0.36%。

图24：本周上海港动力煤到港价（5500卡，含税）为 1400 元/吨，周环比上涨 0.36%



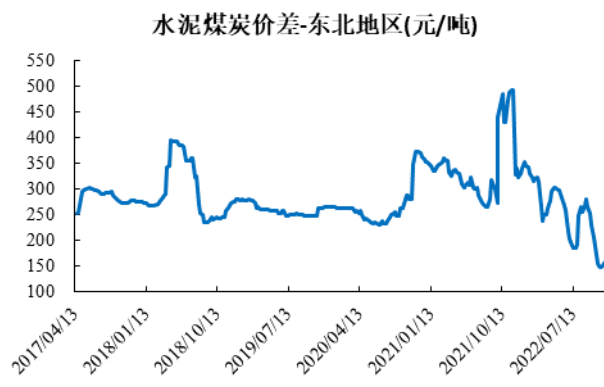
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比上涨 4.33%



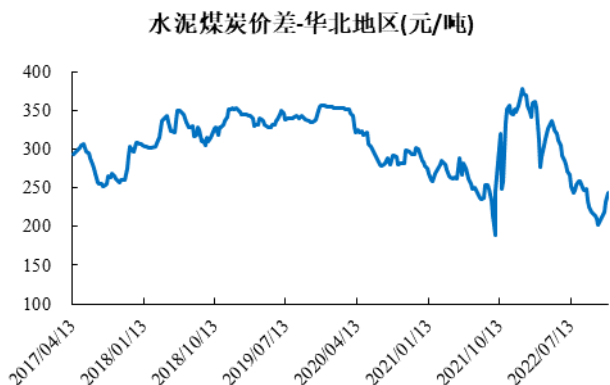
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图26：本周东北地区水泥煤炭价差环比上涨 6.61%



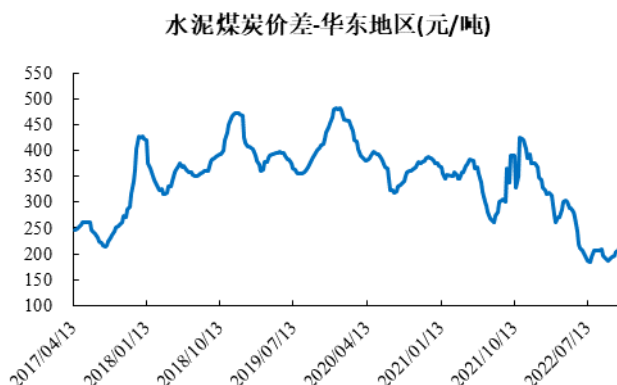
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27：本周华北地区水泥煤炭价差环比上涨 4.97%



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 4.82%



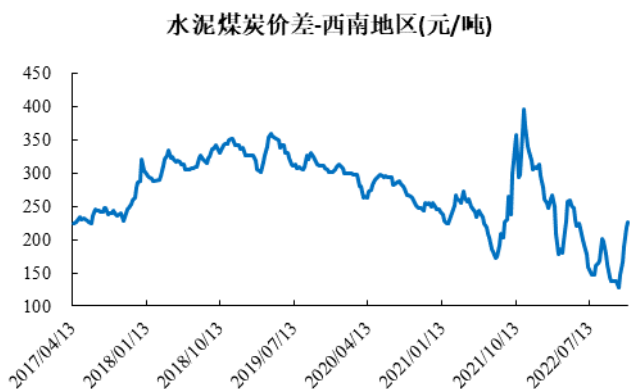
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比上涨 4.69%


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跌 0.62%


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 4.16%


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 6.74%


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
			2022-12-2	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
601992.SH	金隅集团	281	25.5	25.2	25.7	11.0	11.1	10.9	0.6
600720.SH	祁连山	86	8.4	10.9	12.0	10.3	7.9	7.2	1.0
002233.SZ	塔牌集团	91	6.3	5.7	9.4	14.5	16.0	9.6	0.8
000672.SZ	上峰水泥	111	14.3	15.5	19.9	7.7	7.1	5.6	1.3
000789.SZ	万年青	70	10.3	10.6	12.6	6.8	6.6	5.6	1.0
000401.SZ	冀东水泥	229	26.2	26.9	31.9	8.7	8.5	7.2	0.7
000877.SZ	天山股份	779	67.0	77.7	101.5	11.6	10.0	7.7	1.0
600801.SH	华新水泥	321	40.2	37.2	47.7	8.0	8.6	6.7	1.2
600585.SH	海螺水泥	1493	233.0	192.4	223.8	6.4	7.8	6.7	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

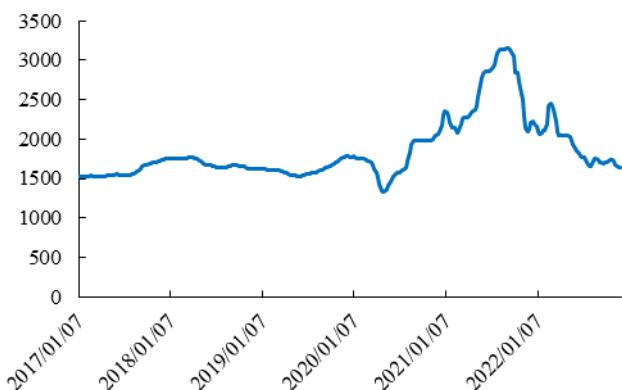
3、玻璃板块：浮法玻璃价格下跌，光伏玻璃价格微跌

3.1、浮法玻璃：本周库存增加，现货、期货价格下跌

现货价格下跌。截至 2022 年 12 月 3 日，浮法玻璃现货价格为 1632.01 元/吨，环比下降 13.03 元/吨，降幅为 0.79%。

期货价格下跌。截至 2022 年 12 月 2 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1393 元/吨，环比下跌 13 元/吨，跌幅为 0.92%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.39%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

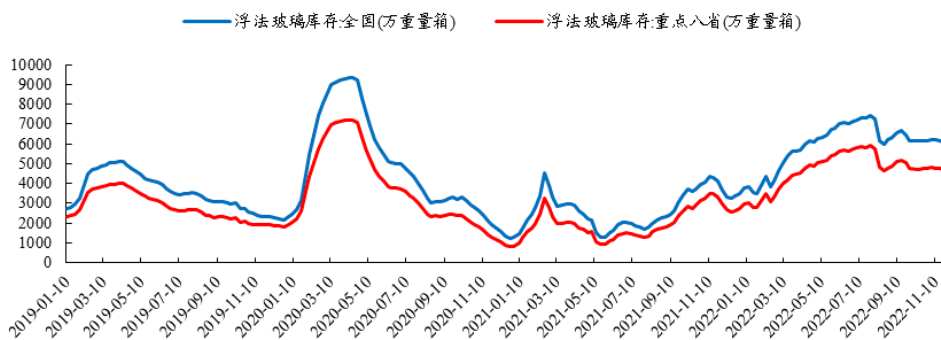
图34：本周玻璃期货价格环比下跌 0.92%



数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存增加。截至 2022 年 12 月 2 日，全国浮法玻璃库存为 6084 万重量箱，环比增加 20 万重量箱，涨幅为 0.33%。重点八省库存为 4678 万重量箱，环比增加 31 万重量箱，涨幅为 0.67%。

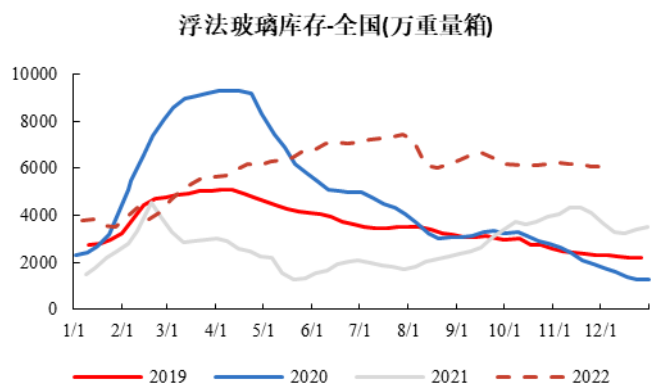
图35：全国浮法玻璃库存增加，环比增加 20 万重量箱，涨幅为 0.33%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

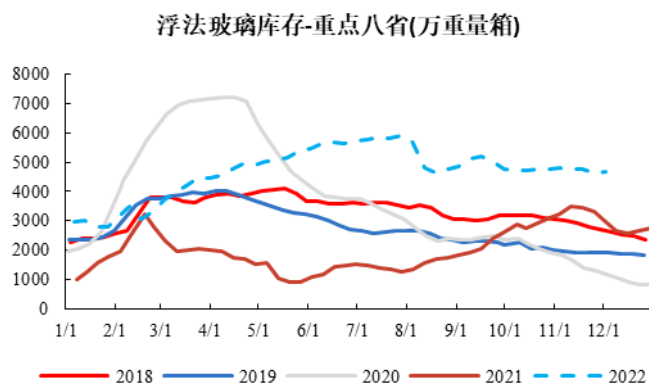
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

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

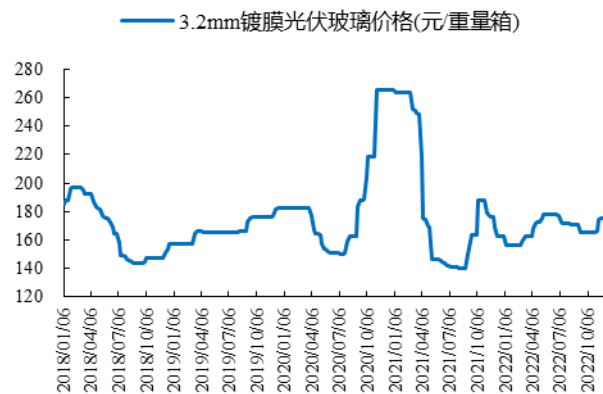


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.2、光伏玻璃：本周光伏玻璃价格环比微跌

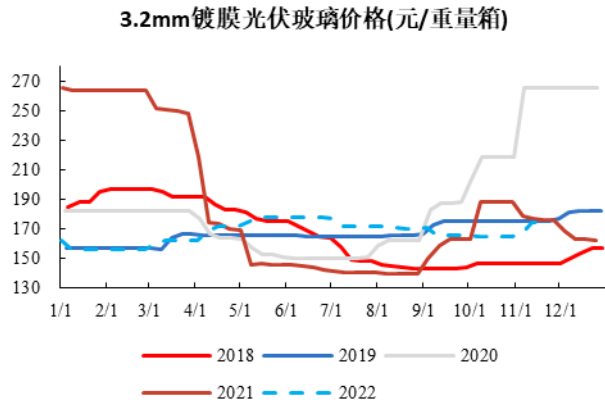
现货价格环比微跌。截至12月3日，全国3.2mm镀膜光伏玻璃均价为174.17元/重量箱，环比微跌0.48%。当前，光伏玻璃价格与2021年同期价格相当。

图38：本周全国3.2mm镀膜光伏玻璃均价环比微跌0.48%



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



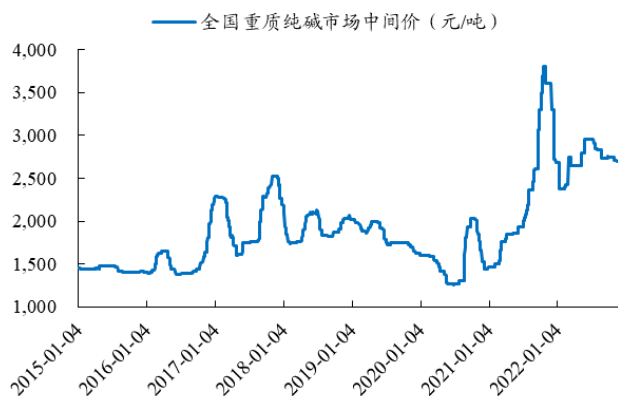
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.3、主要原材料价格跟踪

3.3.1、重质纯碱：现货价格环比持平，库存环比下跌，期货价格、开工率上涨

现货价格环比持平。截至12月2日，全国重质纯碱现货平均价格为2696元/吨，环比持平。

期货价格环比上涨。截至12月2日，纯碱期货结算价（活跃合约）为2708元/吨，环比上涨17元/吨，涨幅为0.63%。

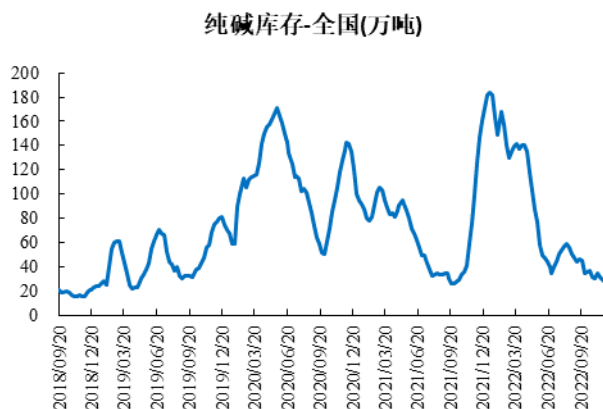
图40: 本周全国重质纯碱平均价格环比持平


数据来源: Wind、开源证券研究所

图41: 本周纯碱期货结算价环比上涨 0.63%


数据来源: Wind、开源证券研究所

库存环比下降, 开工率环比上升。截至 12 月 1 日, 纯碱库存为 28.11 万吨, 环比减少 0.08 万吨, 降幅为 0.28%; 纯碱开工率为 91.53%, 环比增加 1.48pct。

图42: 本周全国纯碱库存环比减少 0.28%


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增加 1.48pct

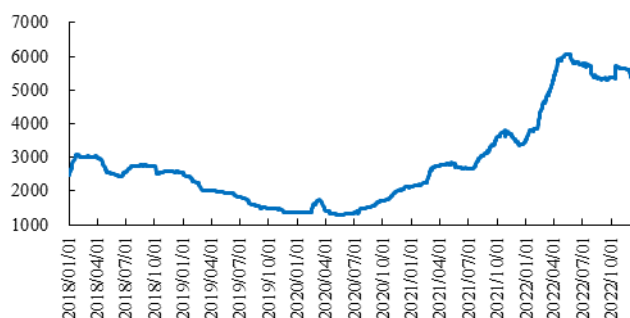

数据来源: Wind、开源证券研究所

3.3.2、天然气价格环比上涨, 石油焦、重油价格环比下跌

天然气价格环比上涨, 石油焦、重油价格环比下跌。截至 12 月 2 日, 全国石油焦平均价格为 5366.33 元/吨, 环比下跌 249.33 元/吨, 跌幅为 4.44%; 全国重油平均价格为 6325 元/吨, 环比下跌 225 元/吨, 跌幅为 3.44%; 全国工业天然气价格为 3.55 元/立方米, 环比上涨 0.71%。

图44：本周全国石油焦均价环比下跌 4.44%

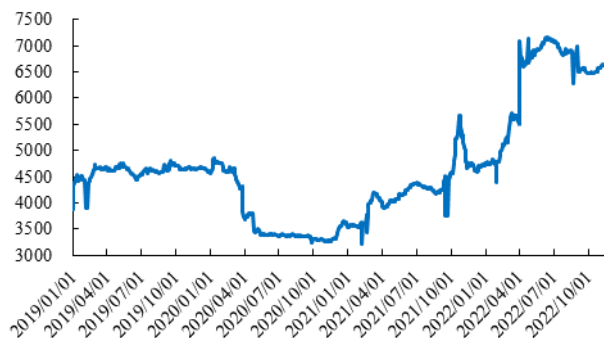
石油焦-全国均价(元/吨)



数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：本周全国重油均价环比下跌 3.44%

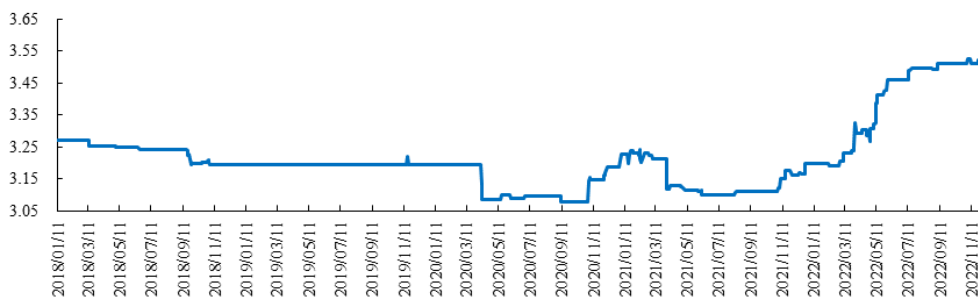
重油-全国均价(元/吨)



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上涨 0.71%

工业天然气:全国均价(元/立方米)

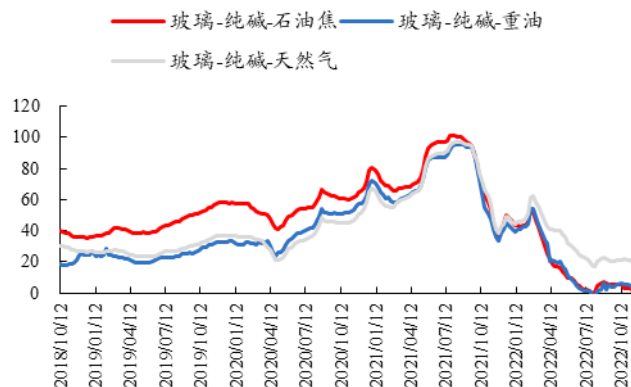


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

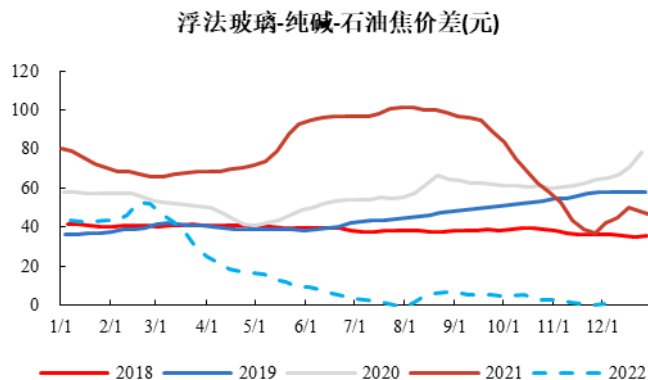
使用不同燃料生产的浮法玻璃盈利涨跌存在差异。截至12月2日，玻璃-纯碱-石油焦价差为 0.49 元/重量箱，环比增加 0.49 元/重量箱；玻璃-纯碱-重油价差为 2.07 元/重量箱，环比增加 0.4 元/重量箱，涨幅为 24.26%；玻璃-纯碱-天然气价差为 17.22 元/重量箱，环比减少 0.81 元/重量箱，跌幅为 4.50%。

图47: 本周使用不同燃料生产的浮法玻璃盈利涨跌存在差异



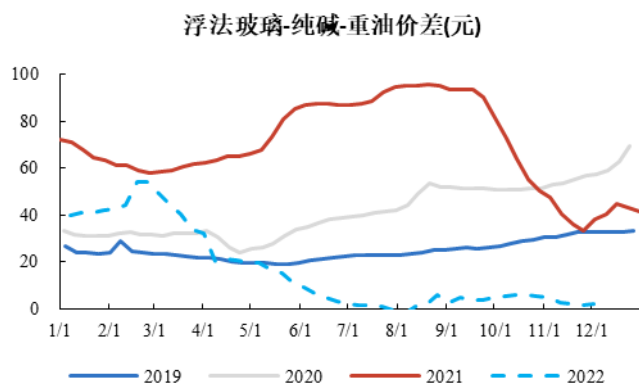
数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图48: 当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期



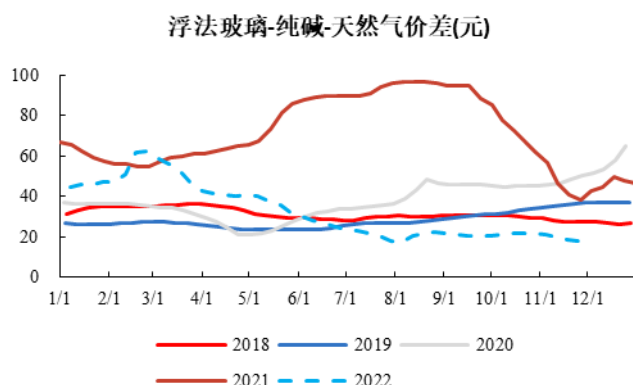
数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

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

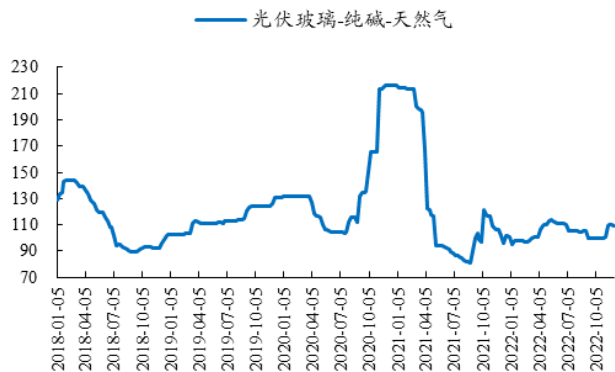
图50: 当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差已至近五年低位



数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

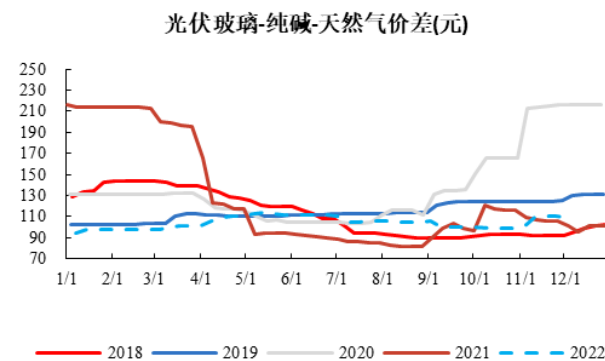
光伏玻璃盈利环比下跌。截至12月2日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为108.94元/重量箱，环比下跌0.88%，盈利能力回升至2021年同期上方。

图51: 本周光伏玻璃盈利环比下跌0.88%（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
			2022-12-2	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601865.SH	福莱特	764	19.1	24.6	35.6	40.0	31.1	21.4	5.9	
000012.SZ	南玻 A	223	16.7	21.3	25.4	13.3	10.5	8.8	1.8	
600876.SH	洛阳玻璃	140	2.0	3.4	5.9	70.5	40.8	23.9	3.4	
600586.SH	金晶科技	129	4.7	7.0	9.9	27.1	18.4	13.0	2.4	
601636.SH	旗滨集团	265	18.2	18.4	26.2	14.6	14.4	10.1	2.2	

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

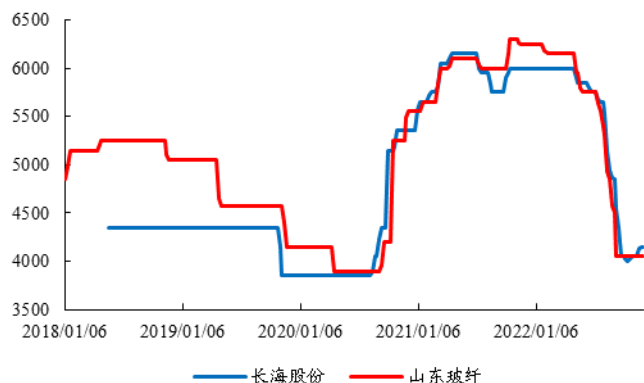
4、玻璃纤维板块：无碱纱价格保持平稳，电子纱稳中向好

4.1、无碱纱价格保持平稳，电子纱价格稳中向好

无碱纱市场价格偏稳延续。根据卓创资讯，本周无碱池窑粗纱市场价格延续偏稳走势，各厂家报价暂无调整，多为前期订单走货。分区域来看，北方部分区域近期走货稍有放缓，西南市场运输阶段性受限，短期部分订单发货有所延后；华东、华南市场表现相对稳定。同时，部分合股纱需求量稍有增加，加之短切产品产销良好，市场整体产销水平相对平稳。截至 12 月 1 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 4100-4300 元/吨不等，全国均价在 4134.00 元/吨，含税主流送到，环比均价持平，同比下跌 33.32%。现主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 4100-4300 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，个别企业报价较高。

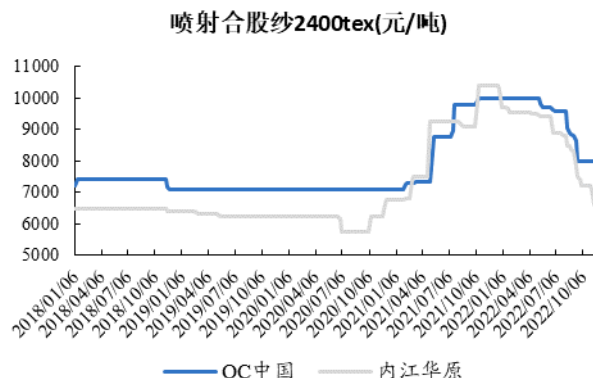
电子纱出货良好后市欲调涨。根据卓创资讯，近期国内池窑电子纱市场行情暂维持稳定趋势，各厂家主流产品 G75 货源仍较紧俏，部分厂家产品结构调整后，主流电子纱产品市场需求缺口仍存。需求端来看，下游 PCB 市场按需采购下，支撑相对有限。而下游电子布来看，多数厂家库存低位情况下，短期厂家存再次上调计划。当前电子纱主流报价 9000-9500 元/吨不等，环比基本稳定；电子布价格当前主流报 4.0-4.2 元/米不等，实际成交按合同。

图53: 本周长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比上涨 0.48%，山东玻纤保持平稳



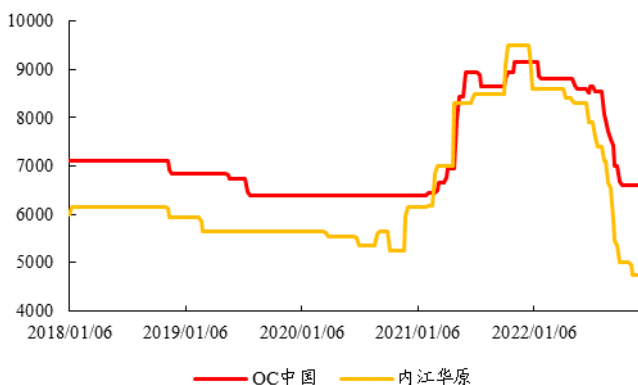
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图54: 本周喷射合股纱 2400tex 价格保持平稳



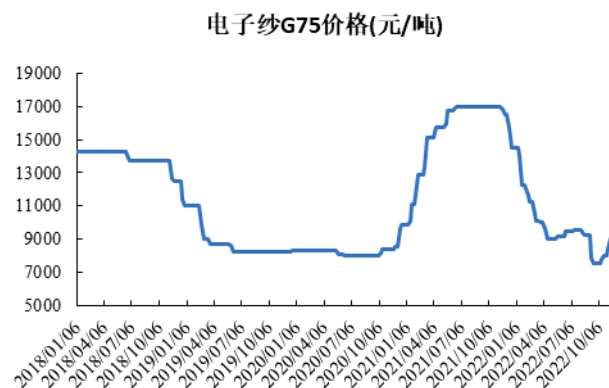
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图55: 本周 SMC 合股纱 2400tex 价格保持平稳



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图56: 本周电子纱 G75 价格环比增长



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
		2022-12-2	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022-11-25	
605006.SH	山东玻纤	54	5.4	6.2	7.2	10.1	8.7	7.5	2.1	
300196.SZ	长海股份	63	7.5	7.3	8.2	8.3	8.6	7.6	1.6	
603601.SH	再升科技	57	2.1	2.4	3.1	27.5	23.6	18.1	2.7	
600176.SH	中国巨石	576	72.4	65.2	66.8	8.0	8.8	8.6	2.2	
002080.SZ	中材科技	408	33.7	37.7	44.4	12.1	10.8	9.2	2.7	

数据来源: Wind、开源证券研究所

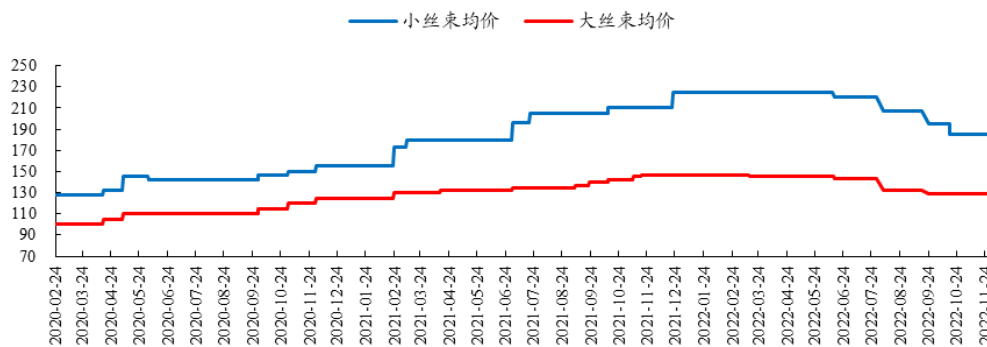
注: 除中材科技外, 以上其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、碳纤维板块：本周碳纤维价格环比持平

5.1、碳纤维价格环比持平

碳纤维价格环比持平。截至 12 月 1 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

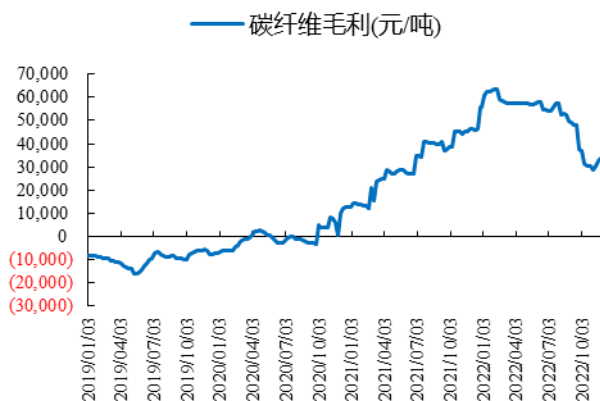


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

库存、开工率环比上涨。截至 11 月 26 日，全国碳纤维库存为 1960 吨，环比增加 7 吨，涨幅为 0.36%；碳纤维企业开工率为 64.80%，环比上涨 1.01pct。

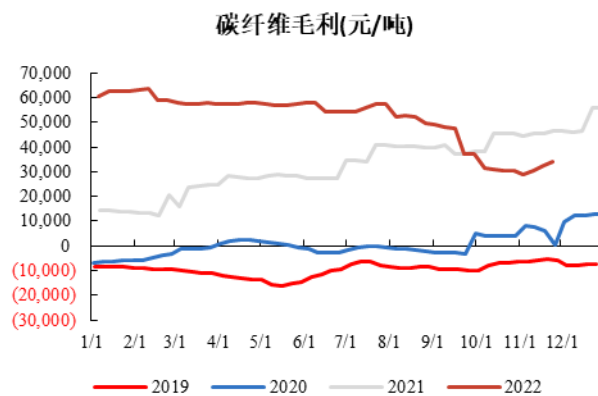
盈利能力环比上涨。截至 11 月 25 日，碳纤维毛利为 33825 元/吨，环比回升 4.56%。受益于下游需求旺盛，碳纤维价格维持高位。

图58：本周碳纤维毛利环比回升 4.56%



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
			2022-12-2	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
836077.BJ	吉林碳谷	169	6.2	6.9	9.8	27.2	24.5	17.2	12.6
000420.SZ	吉林化纤	128	-2.2	0.4	2.4	-58.5	345.6	52.8	3.0
300777.SZ	中简科技	225	3.8	4.5	6.8	59.7	49.4	32.8	6.2
600688.SH	上海石化	360	-19.7	-19.7	9.1	-18.3	-18.3	39.8	1.3
300699.SZ	光威复材	376	8.9	9.8	12.5	42.2	38.2	30.2	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 12 月 2 日，原油价格为 89.23 元/吨，周环比上涨 0.13%，较年初上涨 15.57%，同比上涨 29.48%；沥青价格为 4620 元/吨，周环比下跌 3.14%，较年初上涨 15.50%，同比上涨 17.86%；丙烯酸价格为 6500 元/吨，周环比下降 2.26%，较年初下跌 44.44%，同比下跌 50.38%；钛白粉价格为 15000 元/吨，周环比持平，较年初下跌 23.47%，同比下跌 23.47%。

表5：原材料价格维持高位震荡的态势（2022/12/2，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	89.23	0.13%	29.48%	15.57%
	沥青	4620	-3.14%	17.86%	15.50%
	SBS 改性沥青	4500	-3.23%	15.38%	20.00%
	聚酯瓶片	6950	-0.86%	-8.25%	-10.61%
	MDI	17000	-4.14%	-21.78%	-17.87%
	聚醚 (2022/9/13)	10200	0.66%	-28.80%	-8.11%
建筑涂料	丙烯酸	6500	-2.26%	-50.38%	-44.44%
	钛白粉	15000	0.00%	-23.47%	-23.47%
	TDI	17133	-0.77%	21.66%	9.13%
石膏板	国度 (2022/11/18)	2036	-0.10%	-17.77%	-17.24%
管材	聚丙烯 PP	8300	-0.95%	-6.21%	-4.82%
	聚氯乙烯 PVC	6076	-0.61%	-36.07%	-29.68%
	高密度聚乙烯 HDPE	8347	-0.04%	-5.04%	-4.31%
减水剂	环氧乙烷 (2022/11/20)	6800	0.00%	-9.33%	-9.33%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	7900	0.00%	-12.22%	-10.23%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯(MMA)	10100	-6.48%	-13.68%	-14.95%

数据来源：Wind、开源证券研究所

6.2、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		
		2022-12-2	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002271.SZ	东方雨虹	830	42.1	28.9	36.0	19.7	28.7	23.0			
300737.SZ	科顺股份	160	2.7	4.4	7.4	59.7	36.5	21.7			
000786.SZ	北新建材	441	31.3	32.4	38.9	14.1	13.6	11.3			
603737.SH	三棵树	438	-1.8	6.5	10.7	-243.2	67.5	40.8			
002791.SZ	坚朗五金	319	8.9	7.6	10.8	35.8	41.9	29.5			
002372.SZ	伟星新材	343	12.2	13.1	15.8	28.1	26.1	21.8			

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

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
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

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