

“万箭齐发”地产利好接力，关注电子布提价、粗纱降库

2022年12月04日

本周核心变化：①第三支箭如约而至，证监会恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。②12月1日，新时代的中阿合作报告正式发布，首届中国与阿拉伯国家峰会将于12月上旬在沙特召开。③12月初7628电子布主流报价上调0.2-0.35元/米。④周内齐鲁石化道路沥青(90#A级)价格环比上周继续下降350元/吨。⑤山东玻纤拟进行国有股份无偿划转，变更后间接控股股东山东能源将公司列入新材料产业。⑥蒙泰高新发布2022年限制性股票激励计划(草案)。

(1) 地产链近期利好连连：三支箭、金融十六条、银行授信意向支持等，我们看好2023上半年竣工链+下半年开工链。第三支箭发布节奏超预期，我们认为“态度”转变后，在数据端验证改善前，有望看到持续的政策催化，“三支箭”不是终点。融资端政策直接利好开工端信心和B端建材预期修复，考虑到时间传导，基本面角度，疫情优化管控和保交付都会率先在竣工链得到反应，但我们提示数据的验证在春季开工前都难以明显呈现(冬天是建材淡季)，短期回款更重要。我们提出2023上半年看竣工、下半年看开工。继续首推**消费建材**，全周期推荐【伟星新材】，推荐弹性组合【东方雨虹】【科顺股份】【坚朗五金】【三棵树】【硅宝科技】【兔宝宝】【蒙娜丽莎】【北新建材】【亚士创能】，港股推荐【中国联塑】。

(2) 建筑&基建板块：“探索建立具有中国特色的估值体系”对建筑国企、央企意义重大，长期估值偏低、但承担较大正外部性。我们建议3个视角：对外关注“一带一路”沿线国家新老基建承建，对内关注实物工作量落地，以及涉房国企央企的融资需求。本周沥青装置开工率环比上周-0.6pct到37.6%，同比-2.3pct。本周水泥均价环比-0.4%，浙江、河南、湖南、重庆下调10-30元/吨。本周华东(不含鲁)水泥出货率下降11.75pct至61%，华中下降4.09pct至46.82%，华南下降0.56pct至69.44%。**长三角库容比70.7%**，环比+3pct，华南地区库存上涨6.7pct至67.2%。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】，重点关注【上海港湾】【中材国际】【中国交建】。②**粮食安全具有长期战略意义，粮仓+冷链新基建**推荐【中粮科工】，③**水泥价格环比保持平稳：**重点关注【海螺水泥】【上峰水泥】【华新水泥】。④**推荐减水剂龙头【苏博特】**，看好市占率提升、新材料扩品。

(3) 国产替代新建材一：继续推荐“胶粘剂”板块，短期看好毛利弹性，长期“万能胶”下游全面开花。有机硅胶上游原材料DMC价格为16950元/吨，同比-44.97%，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】。

(4) 国产替代新建材二：粗纱发货平稳、库存连续2个月下降，12月初电子布提价。12月电子布价格继续反弹，现阶段7628电子布主流报价4.38元/米(重庆国际4.35元/米、林州光远4.4元/米)，较11月底上涨0.28元/米；11月粗纱报价小涨，截至12月1日，国内2400tex无碱缠绕直接纱全国均价4134元/吨，环比持平，现阶段各池窑厂库存均有不同幅度缩减。重点推荐【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】。

(5) 国产替代新建材三：碳纤维，继续重点推荐【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-11.54%。碳纤维装置周平均开工率为63.79%，碳纤维现货供应略显充足。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，以及未来产能扩张前景。

(6) 玻璃：①浮法玻璃价格部分松动，交投偏一般，区域出货存差异。本周国内浮法玻璃均价1635.13元/吨，较上周下降11.45元/吨，跌幅0.70%，跌幅较上周扩大。本周无新增冷修产线，年内合计冷修37条。重点监测省份生产企业库存天数约31.02天，较上周减少0.07天。重点关注【旗滨集团】【南玻A】。②**光伏玻璃：市场整体交投平稳，场内观望情绪较浓。**截至本周四，3.2mm镀膜主流大单报价27.5元/平方米，环比跌幅1.79%，同比涨幅5.77%。重点关注【洛阳玻璃】【旗滨集团】【南玻A】【福莱特】【亚玛顿】。

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	21.56	0.77	0.82	0.94	28	26	23	推荐
603737.SH	三棵树	116.45	-1.11	1.34	2.45	/	87	48	推荐
688295.SH	中复神鹰	47.80	0.31	0.70	1.23	125	63	41	推荐
300737.SZ	科顺股份	13.52	0.57	0.38	0.73	24	36	19	推荐
600176.SH	中国巨石	14.40	1.51	1.68	1.78	10	9	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测(注：股价为2022年12月2日收盘价)

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 20221127：继续推荐地产链消费建材+国产替代新建材-2022/11/27
- 2.建筑行业跟踪报告：“一带一路”共建繁荣，聚焦“绿色基建”走出去-2022/11/21
- 3.建材建筑周观点 20221120：渐入淡季回款更重要，继续推荐国产替代新建材-2022/11/20
- 4.建材建筑周观点 20221113：2个利好催化，是地产链的底部反转信号-2022/11/13
- 5.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

目录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (1128-1202)	4
3 本周建材价格变化	5
3.1 水泥 (1128-1202)	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (1128-1202)	6
3.3 玻纤 (1128-1202)	11
3.4 能源和原材料 (1128-1202)	13
3.5 塑料制品上游 (1128-1202)	15
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: 11月重点30城供应环比+18%、同比-38%，成交同/环比齐跌，同比下降30%，环比下降14%。TOP100房企单月销售规模环比降低0.3%，同比降幅25.5%，较10月缩小2.9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】, 推荐【东方雨虹】【坚朗五金】【科顺股份】【三棵树】【硅宝科技】【北新建材】【蒙娜丽莎】【中国联塑】【王力安防】【公元股份】【亚士创能】。**

(2) 水泥: 本周全国水泥市场价格环比继续回落, 跌幅为0.4%。价格下调地区主要围绕在浙江、河南、湖南、重庆等地, 幅度10-30元/吨; 价格上涨区域为广东梅州、汕头和云南大理等少数地区, 幅度10-20元/吨。11月底12月初, 国内水泥市场需求提前步入淡季, 受雨雪天气、下游资金短缺以及防控政策影响, 市场需求量环比明显下降, 全国重点区域企业平均发货率降至50%, 环比下滑6个百分点。为应对价格出现快速下行, 南方地区如浙江和江苏水泥企业增加错峰生产天数。维持之前判断, 由于需求表现疲软, 后期价格将呈小幅震荡下行走势。**关注水泥龙头【海螺水泥】【上峰水泥】【华新水泥】。**

(3) 玻璃: 本周国内浮法玻璃均价1635.13元/吨, 较上周均价(1646.58元/吨)下降11.45元/吨, 跌幅0.70%, 跌幅较上周扩大。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计306条, 在产243条, 日熔量共计162290吨, 较上周缩减600吨, 安徽冠盛蓝玻实业有限公司600T/D一线11月25日放水冷修。浮法玻璃价格部分松动, 交投偏一般, 区域出货存差异。周内部分区域受不可抗因素影响, 出货受一定限制, 销区市场成交相对较好, 库存小幅下降。后期市场看, 市场竞争压力逐步增加, 价格趋势性下行为主。东北部分推出冬储, 预计春节政策将提前, 下周可适当关注北方政策情况。**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延续偏稳走势, 各厂家报价暂无调整, 多为前期订单走货。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元/吨, 含税主流送到, 环比均价持平, 同比下跌33.32%。****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”: 本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳, 场内观望情绪较浓。2.0mm镀膜面板主流大单价格20.5元/平方米, 环比跌幅2.38%, 同比涨幅2.50%; 3.2mm原片主流订单价格19元/平方米, 环比跌幅2.56%, 同比涨幅11.76%; 3.2mm镀膜主流大单报价27.5元/平方米, 环比跌幅1.79%, 同比涨幅5.77%。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)。

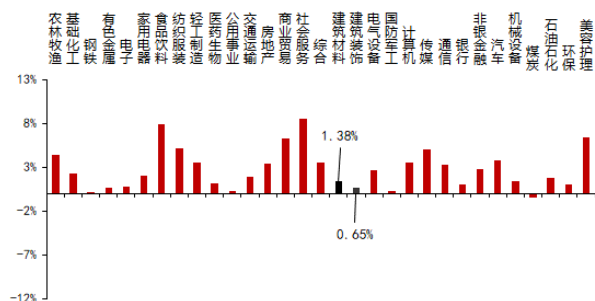
(6) 人造草坪: 共创草坪2021年全球市占率第一, 2022年H1海外营收占比93.24%, 休闲草份额加速提升, 同时领先行业扩产。Q3海运费大幅下降, 有利海外需求。22Q3波罗的海干散货指数BDI为1655, 同比-55.66pct, 环比-34.58pct, 且Q4继续回落。2022年H1原材料持续高位运行, 截至12月2日, 中国塑料城PE指数同比下降14.88%, CCFI指数同比下降54.23%; Q4预计原材料价格回落、海运费下降、越南疫情继续缓和, 公司盈利能力有望继续改善, **持续关注龙头【共创草坪】。**

2 本周市场表现 (1128-1202)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (1.38%)，其中，玻璃制造 (5.22%)，玻纤 (3.63%)，消费建材 (2.00%)，管材 (0.63%)，水泥制造 (0.03%)，耐火材料 (-0.02%)，同期上证综指 (1.76%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

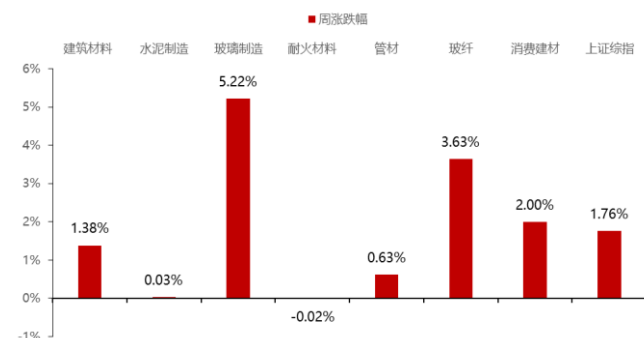
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括:三棵树 (11.54%)、东方雨虹 (11.04%)、北新建材 (10.88%)、中国巨石 (9.42%)、伟星新材 (9.19%)、海螺水泥 (6.41%)、共创草坪 (5.67%)、中材科技 (5.17%)。**环比上周最后交易日,本周持股数量变化较大的包括:**南玻 A (+41%)、凯伦股份 (+35%)、祁连山 (+28%)，蒙娜丽莎 (-37%)、上峰水泥 (-29%)、洛阳玻璃 (-21%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



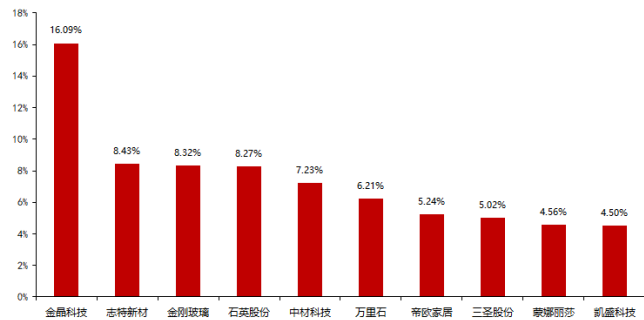
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



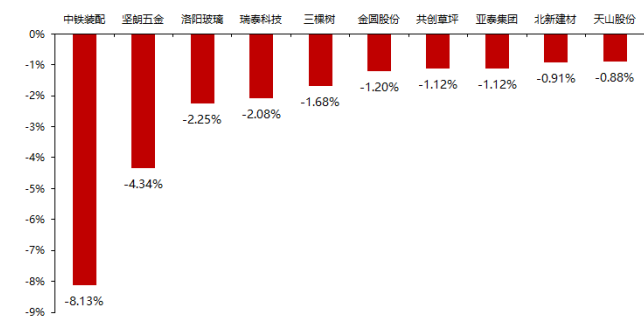
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



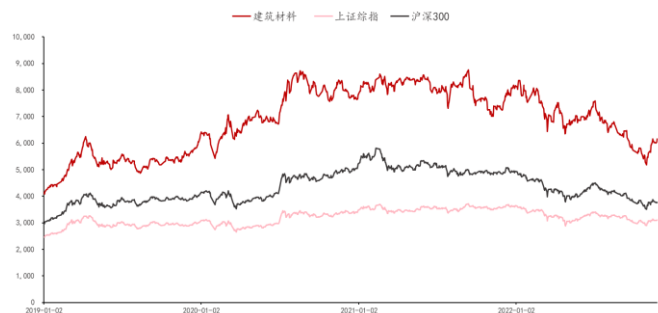
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

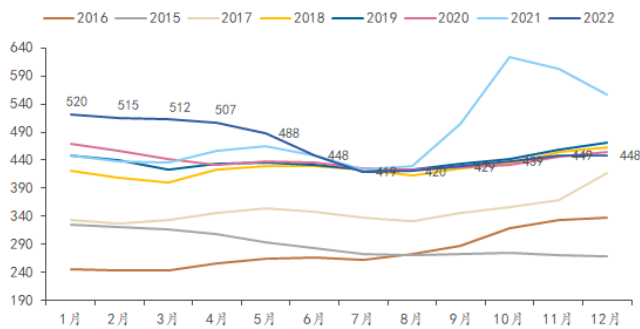
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (1128-1202)

本周全国水泥市场价格环比继续回落，跌幅为 0.4%。价格下调地区主要围绕在浙江、河南、湖南、重庆等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为广东梅州、汕头和云南大理等少数地区，幅度 10-20 元/吨。11 月底 12 月初，国内水泥市场需求提前步入淡季，受雨雪天气、下游资金短缺以及防控政策影响，市场需求量环比明显下降，全国重点区域企业平均发货率降至 50%，环比下滑 6 个百分点。为应对价格出现快速下行，南方地区如浙江和江苏水泥企业增加错峰生产天数。维持之前判断，由于需求表现疲软，后期价格将呈小幅震荡下行走势。（来源：数字水泥，2022 年 12 月 2 日）

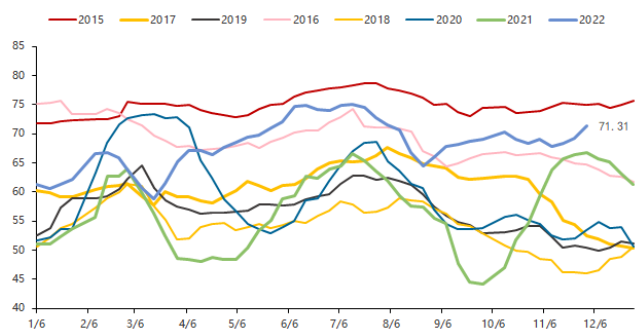
库存表现：本周全国水泥库容比为 71.31%，环比上升 2 个百分点，同比上升 4.63 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



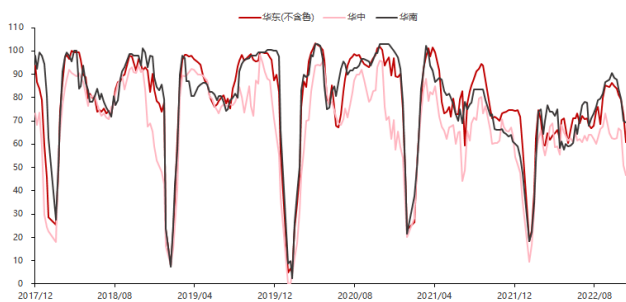
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



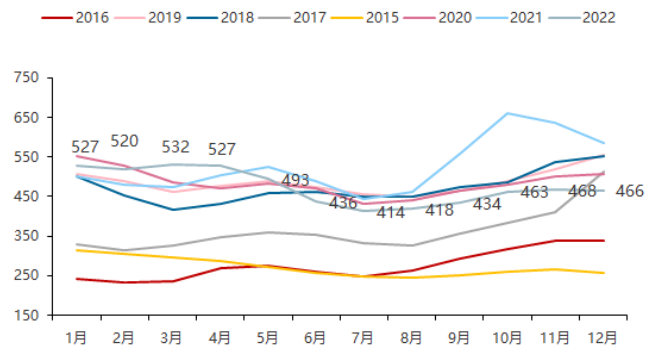
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

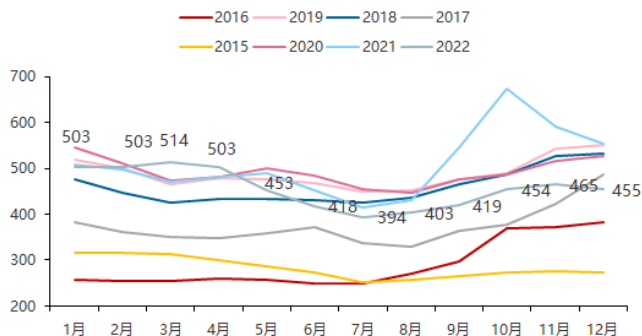


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

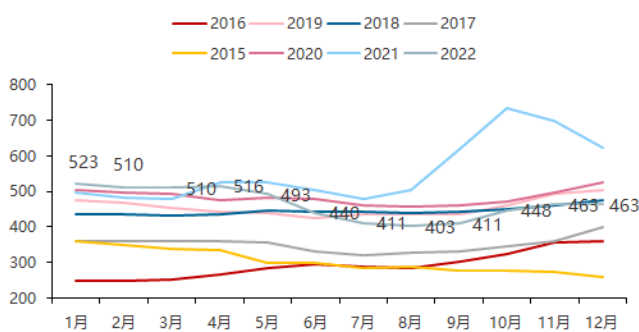
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



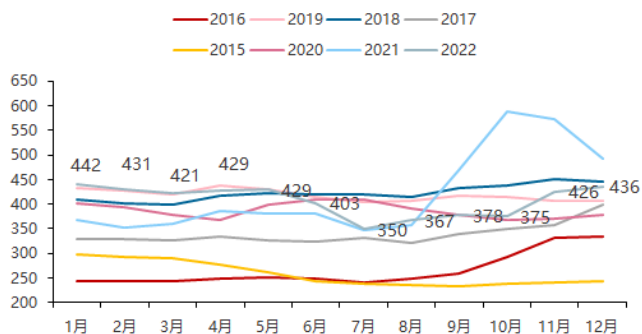
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


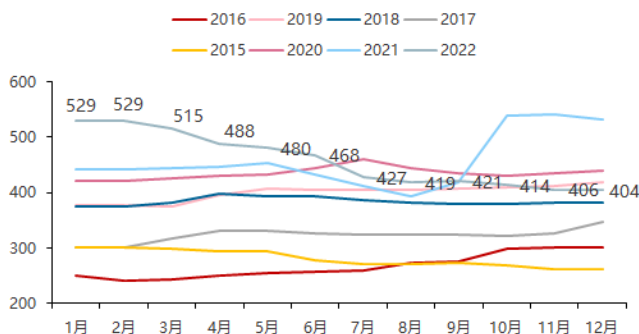
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（1128-1202）

本周浮法玻璃价格部分松动，交投偏一般，区域出货存差异。周内部分区域受不可抗因素影响，出货受一定限制，销区市场成交相对较好，库存小幅下降。后期市场看，市场竞争压力逐步增加，价格趋势性下行为主。东北部分推出冬储，预计春节政策将提前，下周可适当关注北方政策情况。

本周国内浮法玻璃均价 1635.13 元/吨，较上周均价（1646.58 元/吨）下降 11.45 元/吨，跌幅 0.70%，跌幅较上周扩大。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 243 条，日熔量共计 162290 吨，较上周缩减 600 吨。

库存表现：截至 12 月 1 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6084 万重量箱，较上周库存增加 20 万重量箱，增幅 0.33%，库存天数约 31.02 天，较上周减少 0.07 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）。

分区域看，华北周内部分出货受限，库存增加较快，目前沙河厂家库存约 812 万重量箱，贸易商库存处于低位；华东本周多数厂出货较平稳，局部区域走货稍放缓，中下游按需采购，整体厂家库存稍有缩减；华中周内厂家出货情况不一，库存波动不大，局部小幅增加；华南周内成交保持灵活，优惠刺激叠加赶工需求释放，多数企业出货好转，库存下降；西南局部出货不畅，多数企业产销尚可维持，库存变化不大；西北周内需求再次回落，主要市场厂家库存小幅增加；东北周内产销偏一般，部分外发较多，产销尚可，整体库存变化不大。

产能方面，周内产线冷修 1 条，安徽冠盛蓝玻实业有限公司 600T/D 一线 11 月 25 日

放水冷修。

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
13	视窗玻璃有限公司电子二线	河北	150	2022.10.26
14	本溪玉晶玻璃有限公司技改二线	辽宁	1250	1022.11.01

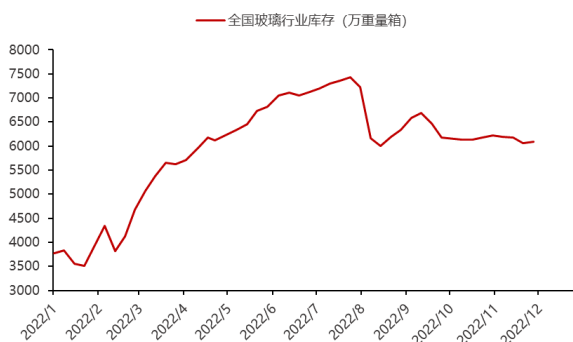
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

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
35	河北石家庄玉晶玻璃有限公司浮法一线	河北	600	2022.11.19
36	宁波康力玻璃有限公司浮法白玻二线	浙江	600	2022.11.22
37	安徽冠盛蓝玻实业有限公司浮法白玻一线	安徽	600	2022.11.25

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

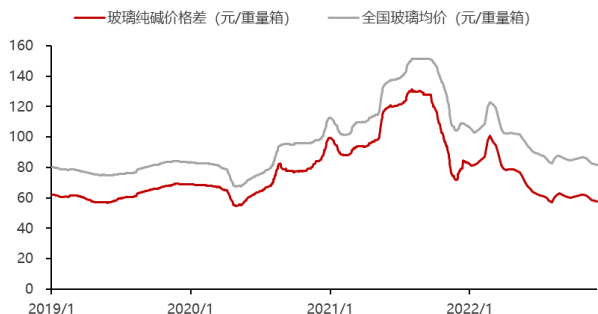
图15：2022年全国玻璃行业库存（万重量箱）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

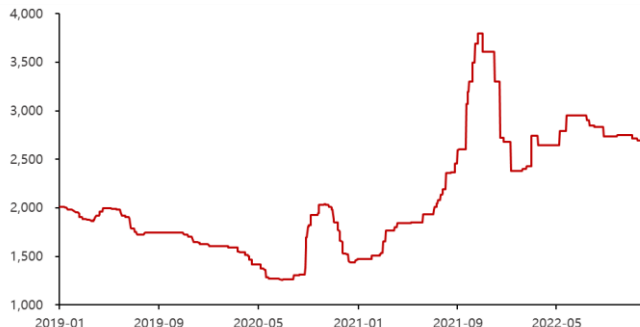
图16：2022年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

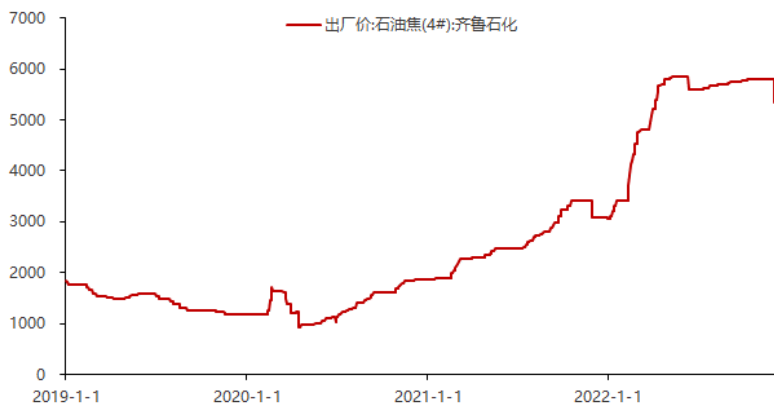
截至12月2日，重质纯碱全国中间价为2696元/吨，环比上周持平，同比去年下降911元/吨，对应下降比例为25.26%。纯碱价格2021年10月中旬下降，2022年2月以来持续反弹，目前比前期高点低1104元/吨，对应比例29.05%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约62.62元/重量箱。

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

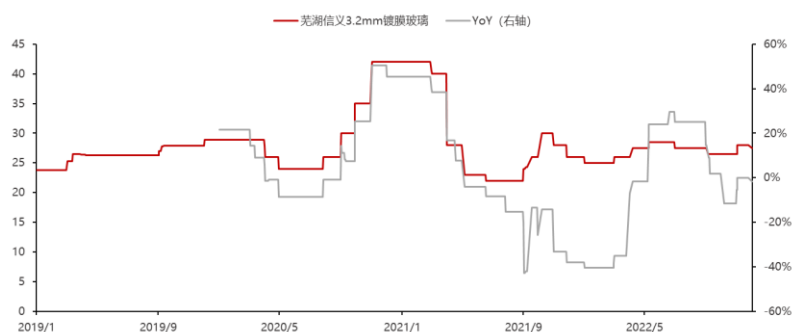
图19: 石油焦市场价 (元/吨)


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平稳, 场内观望情绪较浓。需求端, 受局部终端装机推进缓慢影响, 12 月份组件厂家开工有不同程度下滑, 部分降至 6 成左右, 且有意消化成品库存, 玻璃按需采购为主, 需求较前期转弱。供应端来看, 前期点火产线陆续达产, 部分新产线具备点火条件, 且仍有点火计划, 供应呈现连续增加趋势。价格方面, 月初企业陆续报价, 订单价格较上月有所回落。而成本支撑下, 加之库存压力不大, 仍有个别厂家持观望心态。

价格方面, 12 月份新单价格下滑, 部分厂家暂稳观望。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流大单价格 20.5 元/平方米, 环比跌幅 2.38%, 同比涨幅 2.50%; 3.2mm 原片主流订单价格 19 元/平方米, 环比跌幅 2.56%, 同比涨幅 11.76%; 3.2mm 镀膜主流大单报价 27.5 元/平方米, 环比跌幅 1.79%, 同比涨幅 5.77%。

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
25	江苏连云港荣发新能源科技有限公司一窑二线	江苏	150	2022.11.19
26	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.11.20
27	安徽九洲工业有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.11.28

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产生产线

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

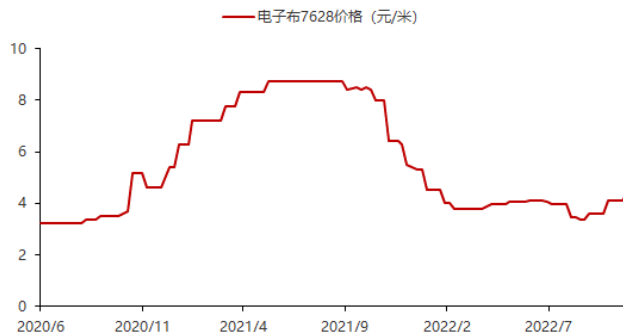
3.3 玻纤 (1128-1202)

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元/吨，含税主流送到，环比均价持平，同比下跌33.32%。

现阶段国内电子布(7628)主流市场报均价**4.38元/米**(重庆国际4.35元/米、林州光远**4.4元/米**)，2022年10月底(4.1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)。

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

10月玻纤出口量同比下滑, 环比+10.15%。2022年10月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为13.14万吨, 同比去年减少19.62%; 出口金额2.43亿美元, 同比减少19.99%。

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 (%)	出口金额 (美元)	与去年同期 (%)
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
2022年10月	131356727	-19.62	242612104	-19.99

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

3.4 能源和原材料 (1128-1202)

截至 12 月 2 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 1350 元/吨，**环比上周上涨 85 元/吨**，同比去年上涨 403 元/吨，**对应上涨比例为 42.56%**。

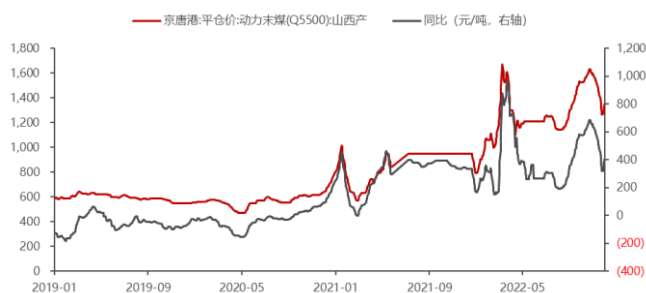
截至 12 月 2 日，齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 4400 元/吨，**环比上周下降 350 元/吨**，同比去年上涨 350 元/吨，**对应上涨比例为 8.5%**。

截至 12 月 2 日，石油沥青装置开工率为 37.6%，**环比上周下跌 0.6pct**，同比去年减少 2.3pct。

截至 12 月 2 日，有机硅 DMC 现货价为 16950 元/吨，**环比上周下降 290 元/吨**，同比去年下降 13850 元/吨，**对应下降比例为 44.97%**。

截至 12 月 2 日，布伦特原油现货价为 87.02 美元/桶，**环比上周上涨 1.43 美元/桶**，同比去年上涨 16.03 美元/桶，**对应上涨比例为 22.58%**。

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 12 月 2 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 5791 元/吨，**环比上周上涨 58 元/吨**，同比去年上升 71 元/吨，**对应上升比例为 1.24%**。

截至 12 月 2 日，国内废纸市场平均价 3052.00 元/吨，**环比上周上涨 7.5 元/吨**，同比去年下降 143 元/吨，**对应下降比例为 4.48%**。

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 12 月 2 日,波罗的海干散货指数(BDI)为 1324,环比上周不变,同比去年下降 1694,对应下降比例为 56.12%。

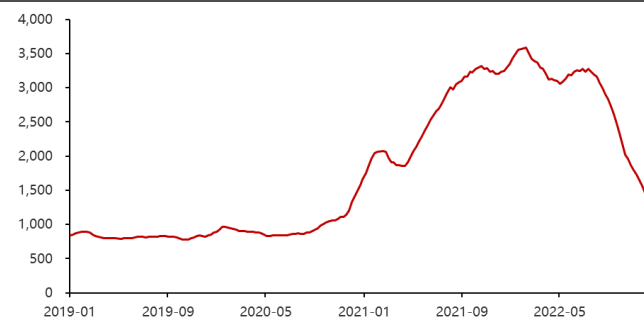
截至 12 月 2 日,CCFI 综合指数为 1464.76,环比上周下降 98.70,同比去年下降 1735.22,对应下降比例为 54.23%。

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 12 月 1 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 700 元/吨,对应下降比例为 9.33%。

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

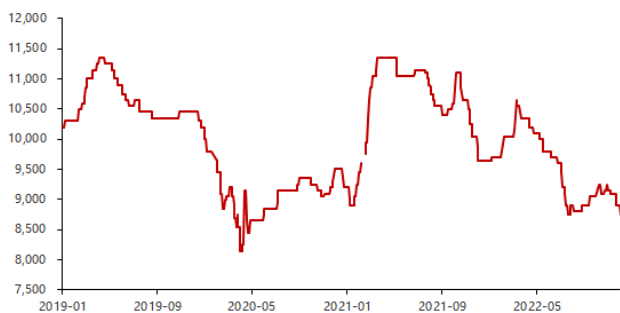
3.5 塑料制品上游 (1128-1202)

PVC 原材料价格变动: 截至 12 月 2 日, 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6100 元/吨, **环比上周上升 50 元/吨**, 同比去年下降 2550 元/吨, 对应下降比例 29.94%。

PPR 原材料价格变动: 截至 12 月 2 日, 燕山石化 PPR4220 出厂价 8750 元/吨, **环比上周下降 150 元/吨**, 同比去年下降 1300 元/吨, 对应下降比例 12.94%。

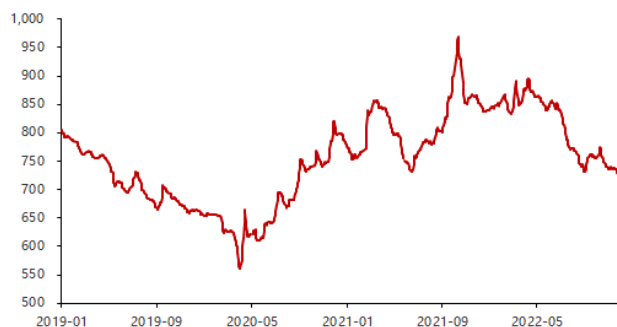
PE 原材料价格变动: 截至 12 月 2 日, 中国塑料城 PE 指数 726.4, **环比上周下降 2**, 同比去年下降 125.93, 对应下降比例为 14.88%。

图32: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)



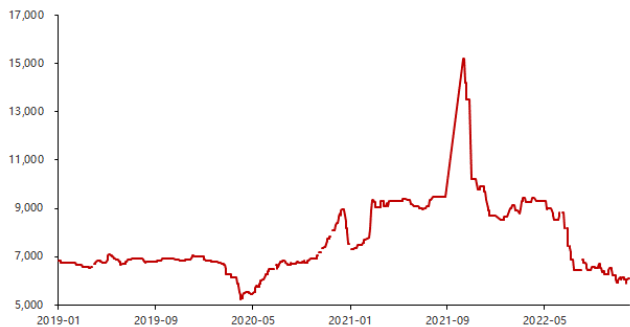
资料来源: wind, 民生证券研究院

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		
		2022/12/2	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	21.56	0.77	0.82	0.94	28	26	23
002271.SZ	东方雨虹	32.97	1.67	1.01	1.67	20	33	20
300737.SZ	科顺股份	13.52	0.57	0.38	0.73	24	36	19
603737.SH	三棵树	116.45	-1.11	1.34	2.45	/	87	48
603916.SH	苏博特	17.23	1.27	1.29	1.65	14	13	10
600585.SH	海螺水泥	28.18	6.28	4.91	5.30	4	6	5
000672.SZ	上峰水泥	11.36	2.67	1.98	2.23	4	6	5
600801.SH	华新水泥	15.30	2.56	3.04	3.43	6	5	4
601636.SH	旗滨集团	9.89	1.58	1.04	1.21	6	10	8
002043.SZ	兔宝宝	9.76	0.92	1.06	1.29	11	9	8
600552.SH	凯盛科技*	10.91	0.21	0.17	0.29	52	64	37
002791.SZ	坚朗五金	99.10	2.77	3.05	4.17	36	32	24
002918.SZ	蒙娜丽莎	18.10	0.75	1.25	1.80	24	14	10
000012.SZ	南玻 A*	7.26	0.50	0.69	0.83	15	10	9
600529.SH	山东药玻	29.18	0.99	1.25	1.48	29	23	20
605099.SH	共创草坪	23.73	0.94	1.25	1.52	25	19	16
600176.SH	中国巨石	14.40	1.51	1.68	1.78	10	9	8
300196.SZ	长海股份	15.32	1.40	1.82	1.96	11	8	8
002080.SZ	中材科技	24.32	2.01	2.21	2.60	12	11	9
300019.SZ	硅宝科技	17.19	0.68	0.72	0.90	25	24	19
002541.SZ	鸿路钢构	32.59	2.17	2.67	3.32	15	12	10
02128.HK	中国联塑	8.92	1.35	1.30	1.48	7	7	6
000786.SZ	北新建材	26.11	2.08	1.84	2.15	13	14	12
688295.SH	中复神鹰	47.80	0.31	0.70	1.23	125	63	41
300041.SZ	回天新材	17.46	0.53	1.69	0.97	33	10	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
山东玻纤	11月29日	公司控股股东临矿集团将其持有 3.16 亿股公司股份（占公司总股本 52.74%）山能新材料公司，本次权益变动属于国有股份无偿划转。无偿划转实施后，直接控股股东由临矿集团变更为山能新材料公司，间接控股股东仍为山东能源，实际控制人未发生变化，仍为山东省国资委。
金隅集团	11月29日	金隅地产于近日取得《北京市国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书》，通过挂牌方式竞得北京市朝阳区崔各庄乡奶西村棚户区改造土地开发项目 29-321 地块 R2 二类居住用地国有建设用地使用权，总土地面积为 3.19 万平方米，地上计容建筑面积 7.09 万平方米，成交总价为 32.3 亿元。土地用途为二类居住用地。目前，金隅地产拥有该项目 100% 权益。
上峰水泥	11月30日	因甘肃上峰水泥全资子公司上峰建材生产经营发展需要，经与相关金融机构商谈并达成意向，拟计划向银行申请 3 亿元的融资授信。根据银行要求，公司需为上峰建材提供 3.9 亿元连带责任担保，担保期限二年，具体以担保协议约定为准。
蒙泰高新	12月1日	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 121.25 万股，约公告时公司股本总额 9600 万股的 1.26%。首次拟授予的激励对象总人数为 39 人，授予价格为 15.24 元/股。
蒙娜丽莎	12月2日	公司控股子公司江蒙公司于近日获得由江西省科学技术厅、江西省财政厅、国家税务总局江西省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR202236000810，发证时间 2022 年 11 月 4 日，有效期三年。根据国家对于高新技术企业的相关税收优惠政策，江蒙公司自获得高新技术企业证书后连续三年（即 2022 年、2023 年、2024 年）享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。

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
房地产	融资放松	11月29日	证监会：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。允许符合条件的房地产企业实施重组上市，重组对象须为房地产行业上市公司。允许房地产行业上市公司发行股份或支付现金购买涉房资产；发行股份购买资产时，可以募集配套资金；募集资金用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等，不能用于拿地拍地、开发新楼盘等。建筑等与房地产紧密相关行业的上市公司，参照房地产行业上市公司政策执行，支持“同行业、上下游”整合。
基建	一带一路	12月1日	新时代的中阿合作报告于12月1日正式发布。
房地产	信贷放松	12月2日	12月2日，据路透今日报道，中国监管机构要求四大行在12月10日前向房企提供以国内资产做担保的离岸贷款。对此，一位Top5房企人士证实该消息属实，目前已有大行与其进行了沟通。
房地产	信贷放松	12月2日	碧桂园与顺德农商银行签署战略合作协议，进一步深化银企合作。根据协议，顺德农商银行将为碧桂园集团提供总额不超过200亿元的意向性综合授信，支持企业合理的融资需求。就在前一天，碧桂园还与浦发银行、光大银行、珠海华润银行签署战略合作协议，获得各家银行综合化金融服务支持。据初步统计，自11月24日以来，碧桂园已经与工商银行、农业银行、中国银行、邮政储蓄银行、中信银行、广发银行、浦发银行、光大银行、顺德农商银行、珠海华润银行等十家银行签署战略合作协议，共获得逾3000亿元意向性综合授信支持。

资料来源：同花顺，中国政府网，国家统计局，住建部官网，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) (周均价)	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)	12
图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	12
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)	14
图 28: 国内废纸市场平均价 (元/吨)	14
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)	15
图 33: 中国塑料城 PE 指数	15
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线	7
表 3: 2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线	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
	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