关注粮食增产千亿斤行动，强调保交楼/刚需/住房改善

2022 年 12 月 18 日

本周核心变化：①国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022 - 2035 年）》。②中央经济工作会议召开，建材视角重点关注“支持住房改善”“支持刚性和改善性住房需求。要坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡”，**“实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”**。③全球规模最大最长的海上抗台风型叶片（MySE260）正式下线。④漳州旗滨六线完成冷修技改，顺利竣工投产。

（1）本周中央经济工作会议召开，政策明确支持住房改善，同时守住风险底线。有效防范化解优质头部房企风险，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。退潮后逾期交付、高欠款、精装质量不达标等乱象涌现，地产作为支柱性产业，主动挤破泡沫，短期有阵痛但长期向高质量方向发展，**地产链同样“剩者为王”**。今年中央工作会议继续提及“房住不炒”，体现政策的延续性。通过表述可以看出，**地产政策大的框架不变，但从去杠杆、保交楼、保刚需/改善性住房有先后之分。地产链的逻辑可以参考地产自身修复顺序**，融资端政策直接利好开工端信心和 B 端建材预期修复（正在进行），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映（股价正在反映预期），但我们提示数据的验证在春季开工后呈现（冬天是建材淡季），短期回款更重要，明年 3-4 月的量价高频验证很重要。**我们提出 2023 上半年看竣工、下半年看开工。继续首推消费建材一揽子组合，中期看好 2023-2024 为期 2 年小周期，全周期推荐**【伟星新材】，**一揽子弹性组合**推荐【东方雨虹】【科顺股份】【三棵树】【兔宝宝】【蒙娜丽莎】【坚朗五金】【硅宝科技】【北新建材】【亚士创能】，港股推荐【中国联塑】。

（2）中央经济工作会议提出“实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”“提升国家战略物资储备保障能力”。我国粮食产量连续 7 年稳定在 1.3 万亿斤以上，十年再上一个千亿斤新台阶。我国人均粮食占有量达到 483.5 公斤，高于国际公认的 400 公斤粮食安全线，做到了谷物基本自给、口粮绝对安全。早于今年 1 月“国之粮仓”吉林省政府工作报告提出“将加快国家粮食安全产业带建设，启动实施‘千亿斤粮’生产工程”，今年中央经济会议将这一要求扩大到全国范围。重点推荐**【中粮科工】**（详见深度《“粮油+冷链”，术业有专攻》）。我们看好①粮仓“设计师”“机电系统开发工程师”，国营背景符合粮仓大型化趋势，②新基建拉动冷链需求，符合农业强国大方向，③小而美高端制造，造纸领域国产替代，④国企股权激励措施到位。我们预计公司 2022-2024 年归母净利为 2.20、3.53 和 5.04 亿元，PE 对应 12 月 16 日收盘价分别为 40、25、18 倍。

（3）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-2.0pct 到 31.60%，同比-2.1pct。本周水泥均价环比-0.3%，价格下调区域主要是江苏、福建和湖北鄂东等地，幅度 20-30 元/吨；价格上涨地区为湖南长沙，幅度 10 元/吨。本周华东(不含鲁)水泥出货率上升 5.5pct 至 72.00%，华中环比持平，华南环比持平。**长三角库容比 70.3%，**环比-1.0pct，华东地区库存-0.4pct 至 7.5%。**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水泥价格环比保持平稳：**重点推荐【海螺水泥】【上峰水泥】【华新水泥】。**③推荐减水剂龙头【苏博特】**，看好市占率提升、新材料扩品。

（4）“经济晴雨表”玻纤：截至 12 月 15 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱全国均价 4134 元/吨，环比持平，**短期池窑厂稳价观望心态较浓，风电订单短期仍存支撑。12 月电子布价格反弹**，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，**现阶段涨后暂稳。**重点推荐【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】。

（5）玻璃：①浮法玻璃价格，北方区域价格走低，南方相对平稳，南北成交差异较明显。本周国内浮法玻璃均价 1616.32 元/吨，较上周均价（1614.71 元/吨）上涨 1.61 元/吨，涨幅 0.10%，由跌转涨。本周新增 2 条冷修产线，新增 1 条冷修复产线，年内合计冷修 41 条。重点监测省份生产企业库存天数约 29.68 天，较上周减少 1.14 天。重点关注【旗滨集团】【南玻 A】。**②光伏玻璃市场整体成交情况尚可，局部稍有转淡。**截至本周四，3.2mm 镀膜主流大单报价 27.5 元/平方米，环比持平，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】。

（6）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。截至 12 月 16 日，有机硅胶上游原材料 DMC 价格为 16980 元/吨，较去年同期-30.12%，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）、硅碳负极等持续高景气。重点推荐【硅宝科技】【回天新材】。

（7）国产替代新建材二：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%。**公司看点：**降本曲线超预期，下游需求“氢”“光”持续高景气，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。

风险提示：基建项目落地不及预期；地产政策落地不及预期；原材料价格变化不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS（元）			PE（倍）			评级
		(元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372.SZ	伟星新材	22.07	0.77	0.82	0.94	29	27	23	推荐
603737.SH	三棵树	120.00	-1.11	1.34	2.45	/	90	49	推荐
688295.SH	中复神鹰	41.89	0.31	0.70	1.23	135	60	34	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 12 月 16 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 李阳
执业证书：S0100521110008
邮箱：liyang_yj@mszq.com
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 20221211：继续“万箭齐发”，建材“一篮子”组合贯穿 2023 全年-2022/12/11

2.建材建筑周观点 20221204：“万箭齐发”地产利好接力，关注电子布提价、粗纱降库-2022/12/04

3.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

4.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

5.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

目录

1 本周核心变化.....3
2 本周市场表现（1212-1216）.....5
3 本周建材价格变化.....6
3.1 水泥（1212-1216）.....6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1212-1216）.....7
3.3 玻纤（1212-1216）.....12
3.4 碳纤维（1212-1216）.....14
3.5 能源和原材料（1212-1216）.....17
3.6 塑料制品上游（1212-1216）.....19
4 盈利预测与财务指标.....21
5 本周重点公司公告.....22
6 本周行业要闻回顾.....23
7 风险提示.....24
插图目录.....25
表格目录.....25

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）本周全国水泥市场价格环比继续走低，跌幅为 0.3%。价格下调区域主要是江苏、福建和湖北鄂东等地，幅度 20-30 元/吨；价格上涨地区为湖南长沙，幅度 10 元/吨。12 月中旬，国内水泥市场需求维持弱势运行，水泥企业平均出货率保持在 5 成左右；价格方面，因下游需求较差，部分库存较高的企业为清库，加大优惠政策，致使价格继续回落。**关注水泥龙头【海螺水泥】【上峰水泥】【华新水泥】。**

（3）本周国内浮法玻璃均价 1616.32 元/吨，较上周均价（1614.71 元/吨）上涨 1.61 元/吨，涨幅 0.10%，由跌转涨。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 241 条，日熔量共计 161640 吨，较上周缩减 200 吨。周内产线冷修 2 条，复产 1 条，改产 1 条。本周浮法玻璃区域行情分化，成交好转。周内北方区域整体行情一般，沙河区域小板成交好转较明显，15 日小板价格小涨，大板及其他区域部分厂家价格仍有下调。南方区域仍存赶工支撑，周内整体成交良好，华南、华东部分厂价格上涨。整体看，近期出货好转，除受个别利空因素解除、一定补货及赶工得到释放外，存部分投机性需求。下周市场整体需求仍存支撑，预计价格偏稳运行，局部或仍有零星调整，成交或逐步趋弱。**重点关注【旗滨集团】【金晶科技】。**

（4）玻纤：周无碱池窑粗纱市场延续稳定走势，整体成交仍有放缓趋势。近期伴随需求逐渐回落，多数池窑厂产销有所减弱，部分前期签订订单仍在执行，新单增量有限。整体看，供应端相对稳定下，需求支撑疲软下，短期池窑厂库存削减存难度。近期部分合股纱及短切尚存一定需求订单，短期池窑厂稳价观望心态较浓，龙头企业风电纱需求量较平稳。截至 12 月 15 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 33.40%。重点关注【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】。**

（5）碳纤维：本周国内碳纤维市场价格维稳。北方碳纤维企业已有降价促进成交意愿，鉴于市场疲态明显，北方企业考虑自身库存情况，年前有计划下调出货价格促进成交，目前观望下游对当前价格的接单情况。南方碳纤维企业因生产成本高位观望本轮下调后下游接受程度。**重点关注【中复神鹰】。**

（6）“建材+新能源”：本周国内光伏玻璃市场稳中偏弱运行，部分成交重心松动。2.0mm 镀膜面板主流大单价格 20.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 2.50%；3.2mm 原片主流订单价格 18 元/平方米，环比持平，同比涨幅 5.88%；3.2mm 镀膜主流大单报价 27.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 5.77%。部分厂家让利吸单，少量低价货源成交。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

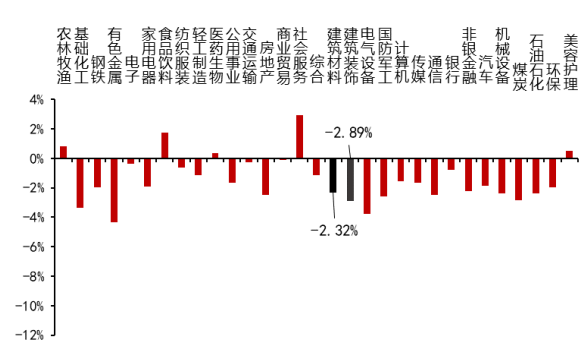
海干散货指数 BDI 为 1655，同比-55.66pct，环比-34.58pct，且 Q4 继续回落。2022 年 H1 原材料持续高位运行，截至 12 月 16 日，中国塑料城 PE 指数同比下降 14.61%，CCFI 指数同比下降 55.92%；Q4 预计原材料价格回落、海运费下降、越南疫情继续缓和，公司盈利能力有望继续改善，**持续关注龙头【共创草坪】**。

2 本周市场表现（1212-1216）

(1)板块整体：本周建材指数表现(-2.32%)，其中，玻璃制造(-1.82%)，玻纤(-1.92%)，耐火材料（-4.85%），消费建材（-1.86%），水泥制造（-2.00%），管材（-1.96%），同期上证综指（-1.22%）。（消费建材非申万指数，是相关标的均值）

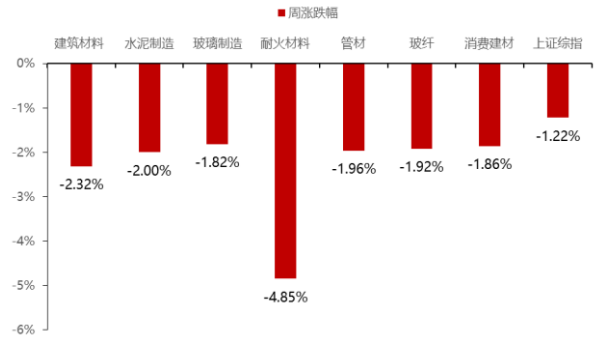
(2)沪(深)股通持股：持股占比超过 5%的包括：东方雨虹(12.36%)、北新建材(11.22%)、三棵树（10.83%）、中国巨石（9.90%）、伟星新材（9.38%）、海螺水泥（6.12%）、共创草坪（5.56%）。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括：**金晶科技（+54%）、蒙娜丽莎（+43%）、兔宝宝（+22%）、旗滨集团（-11%），凯伦股份（-30%）、南玻 A（-30%）、亚士创能（-53%）。

图1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



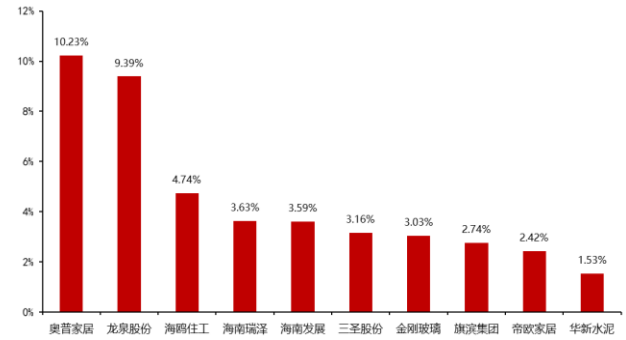
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



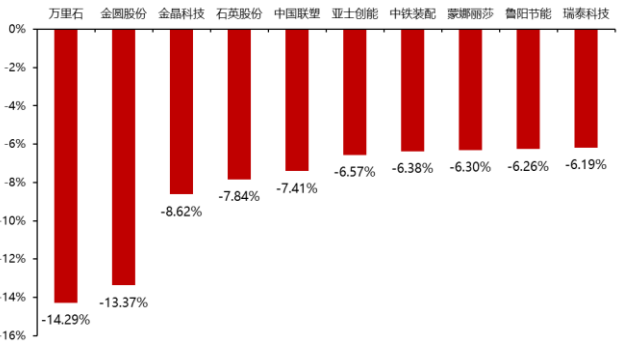
资料来源：wind，民生证券研究院

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

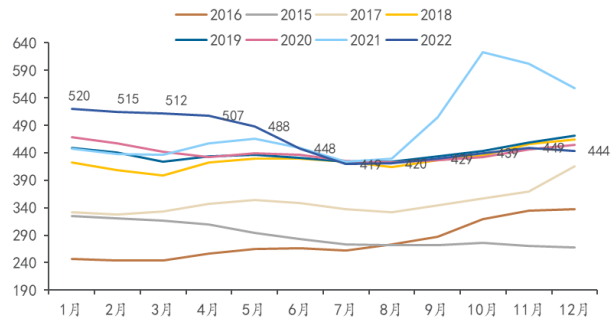
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（1212-1216）

本周全国水泥市场价格环比继续走低，跌幅为 0.3%。价格下调区域主要是江苏、福建和湖北鄂东等地，幅度 20-30 元/吨；价格上涨地区为湖南长沙，幅度 10 元/吨。12 月中旬，国内水泥市场需求维持弱势运行，水泥企业平均出货率保持在 5 成左右；价格方面，因下游需求较差，部分库存较高的企业为清库，加大优惠政策，致使价格继续回落。（来源：**数字水泥，**2022 年 12 月 16 日）

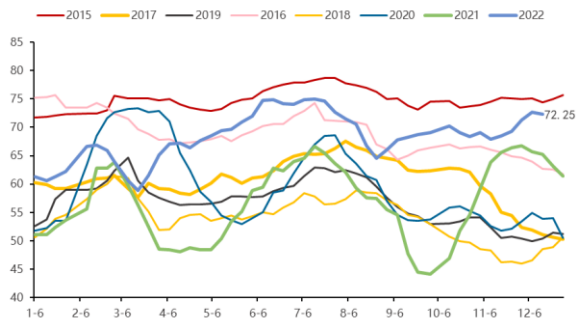
库存表现：本周全国水泥库容比为 72.25%，环比下降 0.38 个百分点，同比上升 7.00 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



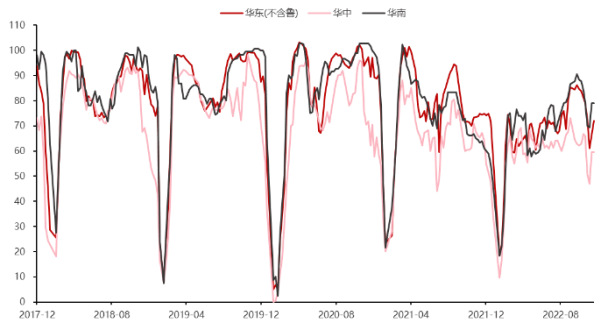
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



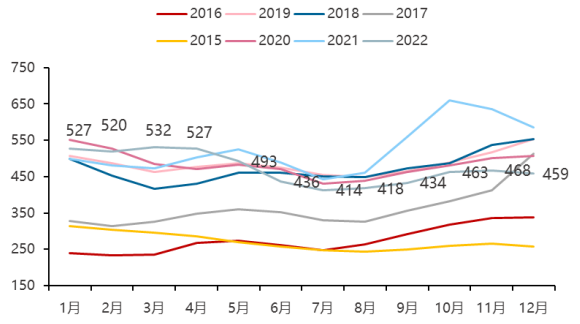
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



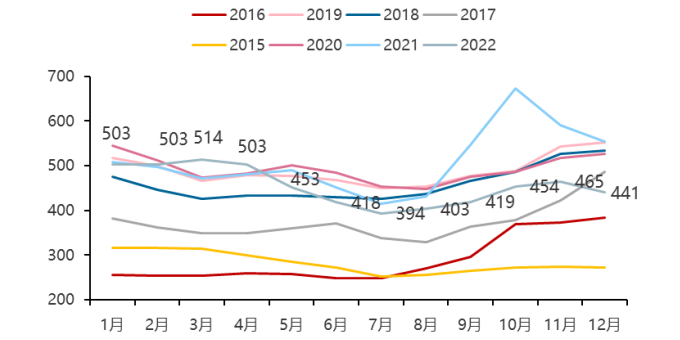
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



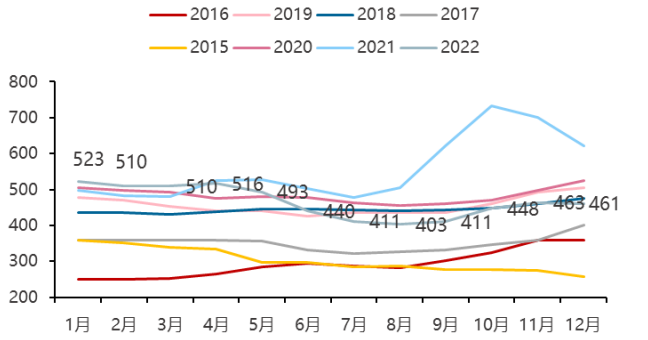
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



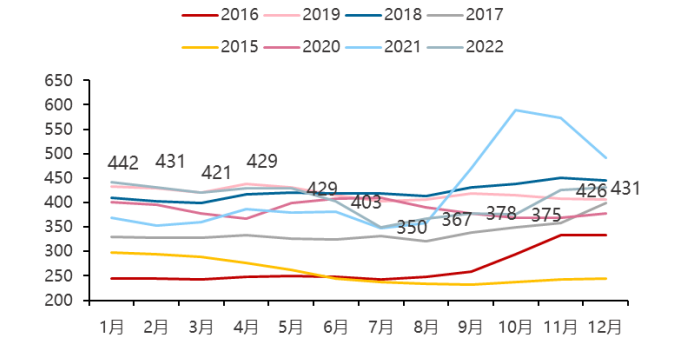
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



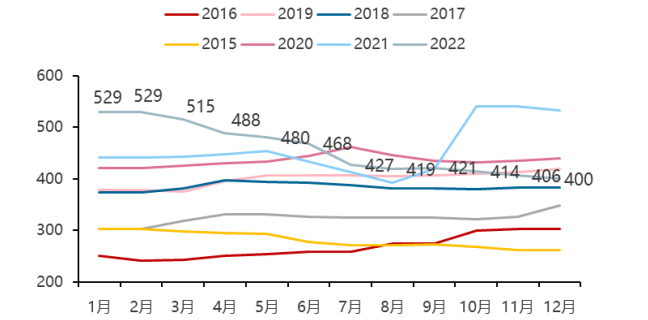
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（1212-1216）

本周浮法玻璃区域行情分化，成交好转。周内北方区域整体行情一般，沙河区域小板成交好转较明显，15 日小板价格小涨，大板及其他区域部分厂家价格仍有下调。南方区域仍存赶工支撑，周内整体成交良好，华南、华东部分厂价格上涨。整体看，近期出货好转，除受个别利空因素解除、一定补货及赶工得到释放外，存部分投机性需求。下周市场整体需求仍存支撑，预计价格偏稳运行，局部或仍有零星调整，成交或逐步趋弱。

本周国内浮法玻璃均价 1616.32 元/吨，较上周均价（1614.71 元/吨）上涨 1.61 元/吨，涨幅 0.10%，由跌转涨。全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 241 条，日熔量共计 161640 吨，较上周缩减 200 吨。周内产线冷修 2 条，复产 1 条，改产 1 条。

库存表现：截至 12 月 15 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5765 万重量箱，较上周库存减少 252 万重量箱，减幅 4.19%，库存天数约 29.68 天，较上周减少 1.14 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，华北周内区域成交差异明显，京津唐部分厂增库明显，沙河产销好转，移库相对明显，部分转移至期现商手中，目前沙河厂家库存约 800 万重量箱，贸易商库存有所上升；华东周内多数厂产销良好，中下游刚需适当补货，加之原片厂价格提涨刺激，各厂库存均有削减，局部个别厂白玻库存降幅明显；华中周内下游适量补货，加之外发，多数厂家产销良好，库存有不同程度下降，部分降至低位；华南企业周内产销维持良好，大厂库存持续下降，小厂库存已处于偏低水平，市场价格重心上移，赶工氛围良好；西南企业产销相对一般，多数厂库

存维持小降，需求表现平平；西北市场淡稳维持，主要区域需求适当支撑厂家出货，短期库存维持小幅增加趋势；东北周内不温不火运行，厂家出货存差异，部分产销维持尚可。卓创资讯认为，月内中下游处于赶工最后阶段，北方需求有限，南方处于赶工高峰，加上近期多地价格上涨对市场交投氛围有一定提振，预计短期原片企业出货暂无压力，短期库存可能进一步下降。

产能方面，周内产线冷修 2 条，台玻长江昆山玻璃有限公司浮法一线 500T/D12 月 9 日放水冷修；沙河市安全实业有限公司 500T/D 二线原产白玻，12 月 14 日放水冷修。漳州旗滨玻璃有限公司 800T/D 六线 12 月 10 日点火复产，计划生产白玻。

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	2022.11.01
15	漳州旗滨玻璃有限公司六线	漳州	800	2022.12.10

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

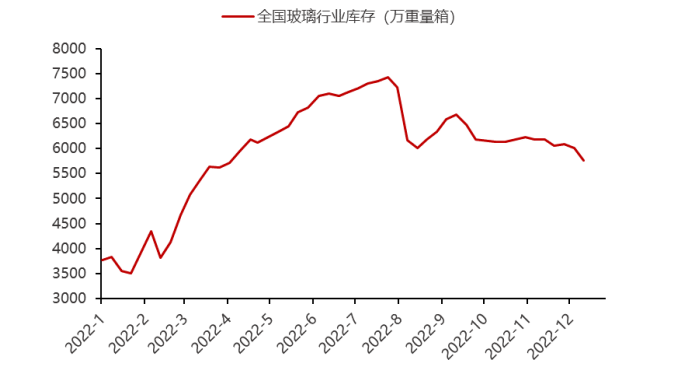
表2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线

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
38	沙河市长城玻璃有限公司二线	河北	450	2022.12.03
39	台玻长江昆山玻璃有限公司浮法一线	江苏	500	2022.12.09
40	沙河市安全实业有限公司二线	河北	500	2022.12.14

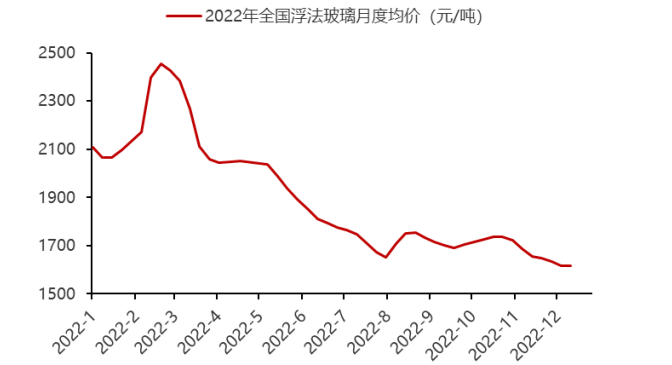
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

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

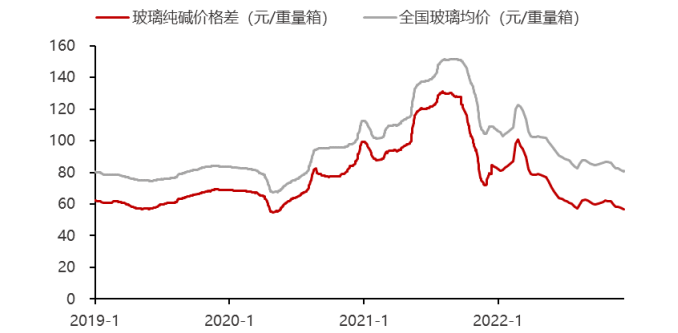
图16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

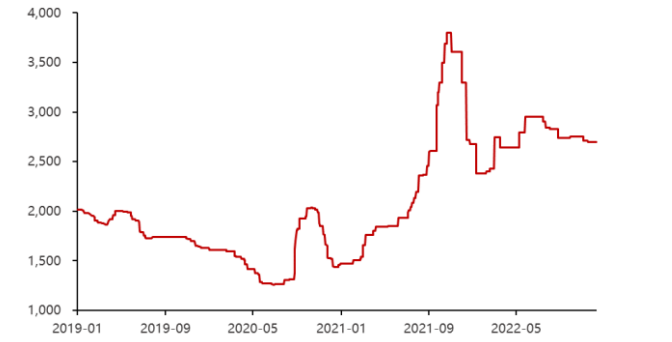
截至 12 月 16 日，重质纯碱全国中间价为 2696 元/吨，环比上周持平，同比去年下降 604 元/吨，对应下降比例为 18.30%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降，2022 年 2 月以来持续反弹，目前比前期高点低 1104 元/吨，对应比例 29.05%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约 64.16 元/重量箱。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



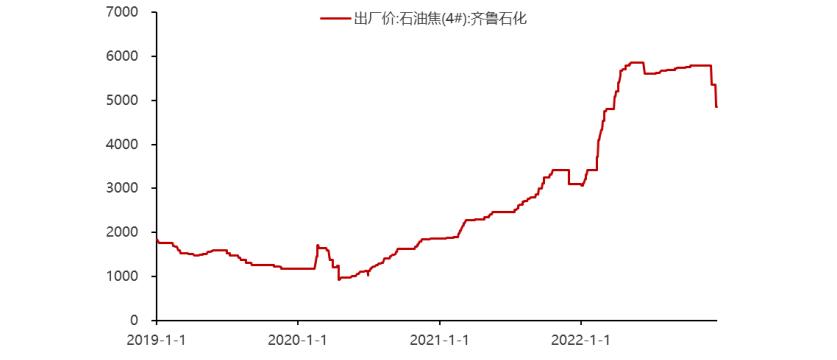
资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

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）



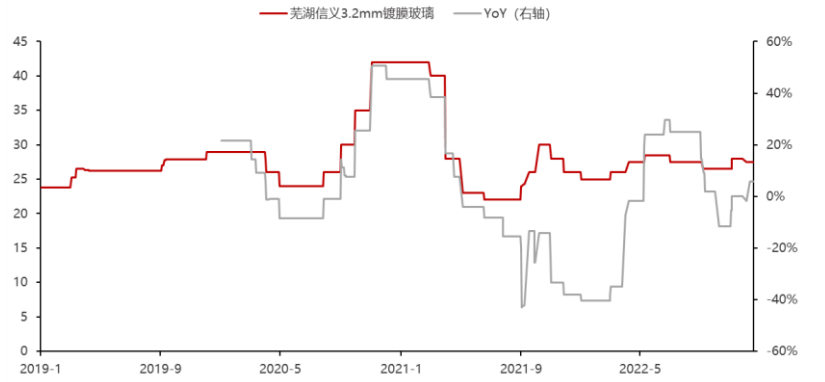
资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场稳中偏弱运行，部分成交重心松动。需求端，近期组件厂家开工维

持在 6 成左右，部分略有缩减。同时多数厂家有意消化成品库存，玻璃按需采购为主。按照目前终端装机推进情况，下月开工或有进一步缩减可能，需求较前期转弱。供应端来看，虽部分厂家新线点火略有延期，但部分前期点火产线陆续达产，供应仍有增量。加之近期玻璃厂家库存缓增，部分积极让利出货，供应端压力稍增。

价格方面，周内主流报价暂稳，实际成交价格下滑。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 20.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 2.50%；3.2mm 原片主流订单价格 18 元/平方米，环比持平，同比涨幅 5.88%；3.2mm 镀膜主流大单报价 27.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 5.77%。部分厂家让利吸单，少量低价货源成交。

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两线	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	江苏南通泰德光电玻璃科技有限公司一窑一线	江苏	200	2022.11.25
28	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

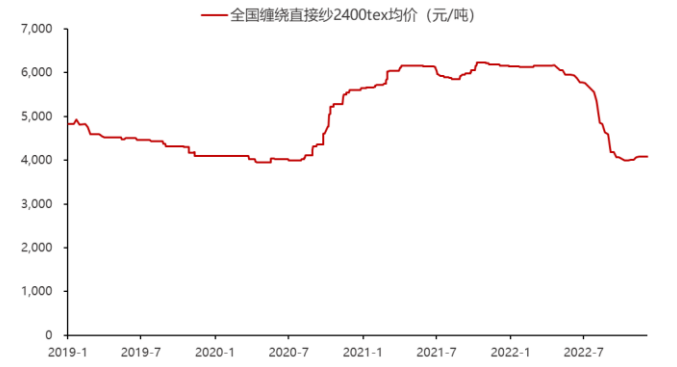
3.3 玻纤（1212-1216）

本周无碱池窑粗纱市场延续稳定走势，整体成交仍有放缓趋势。近期伴随需求逐渐回落，多数池窑厂产销有所减弱，部分前期签订订单仍在执行，新单增量有限。整体看，供应端相对稳定下，需求支撑疲软下，短期池窑厂库存削减存难度。近期部分合股纱及短切尚存一定需求订单，短期池窑厂稳价观望心态较浓，龙头企业风电纱需求量较平稳。截至 12 月 15 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 33.40%。

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 11 月底（4.1 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

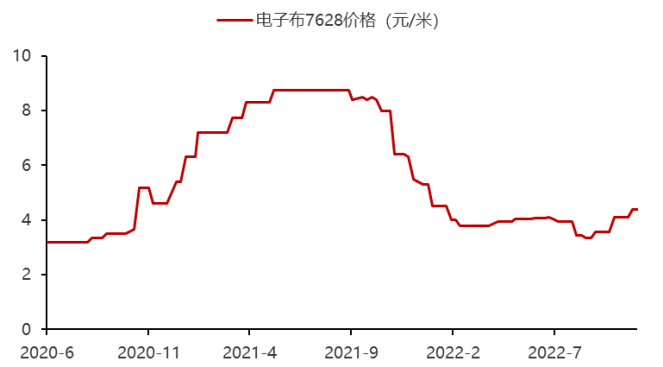
（6.3-6.5 元/米）。

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

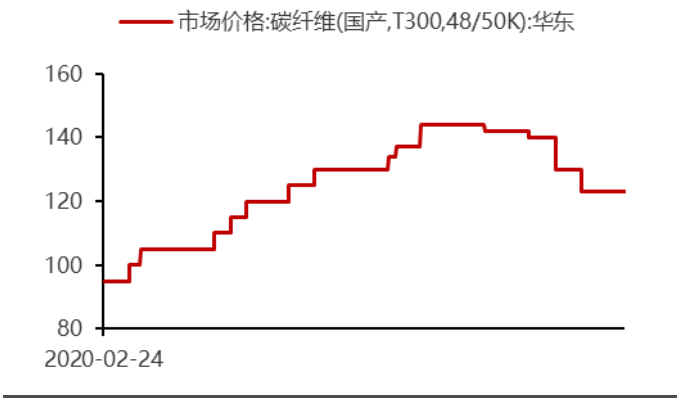
2022 年 9 月	119252401	-19.74	242125347	10.46
2022 年 10 月	131356727	-19.62	242612104	-19.99

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 碳纤维（1212-1216）

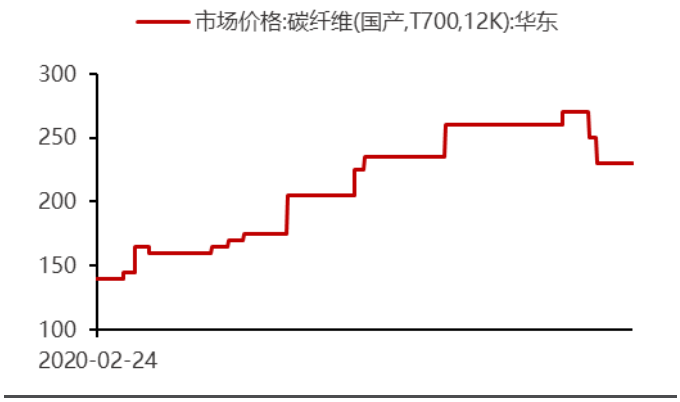
本周国内碳纤维市场价格维稳。碳纤维国产 T300（12K）市场价格 135-145 元/千克，较上周持平；碳纤维国产 T300（24/25K）市场价格 130-140 元/千克，较上周持平；碳纤维国产 T300（48/50K）市场价格 120-130 元/千克，较上周持平；碳纤维国产 T700（12K）市场价格 220-240 元/千克，较上周持平。

图23：国产 T300 级别碳纤维市场价格（元/千克）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图24：国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

本周丙烯腈价格持续走弱，截至 12 月 16 日，国内丙烯腈现货价 9450 元/吨，环比上周上涨 50 元/吨。周内，多套装置降负缓解供应过剩压力，同时新产能目前暂未实现投产，供应量下滑明显，企业库存压力有一定释放，工厂挺价意图明显；下游 ABS 行业开工小幅上涨，腈纶市场开工维持低位，需求端变动相对有限，对于原料采买维持刚需为主。目前丙烯腈市场现货流通性有一定降低，同时成本压力下工厂挺价意向不变，近期市场商谈氛围有一定回暖，丙烯腈价格小幅上涨。（来源：百川盈孚）

图25：国内丙烯腈现货价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

上周（12.02-12.08）国内碳纤维行业成本大约在 120231.25 元/吨左右，较 48 周下跌 1.66%。国内碳纤维行业平均毛利 35368.75 元/吨左右，较上周上涨 1.8%。**本周碳纤维市场价格区间盘整，而碳纤维行业生产成本维稳，碳纤维行业整体毛利水平稳定。**（来源：百川盈孚）

表7：碳纤维行业成本及毛利

周度	成本（元/吨）	毛利（元/吨）	成本环比上周（%）	毛利环比上周（%）
8/19-8/25	122600	49775		
8/26-9/01	123400	48975	0.65%	-1.61%
9/02-9/08	124200	48175	0.65%	-1.63%
9/09-9/15	124600	47775	0.32%	-0.83%
9/16-9/22	124600	37400	0.00%	-21.72%
9/23-9/29	125600	31400	0.80%	-16.04%
9/30-10/9	125600	31400	0.00%	0.00%
10/10-10/13	126000	31000	0.32%	-1.27%
10/14-10/20	126700	30300	0.56%	-2.26%
10/21-10/27	126700	30300	0.00%	0.00%
10/28-11/03	128100	28900	1.10%	-4.62%
11/04-11/10	126650	30350	-1.13%	5.02%
11/11-11/17	124650	32350	-1.58%	6.59%
11/18-11/24	123175	32825	-1.18%	1.47%
11/25-12/01	122256	34743	-0.75%	5.84%
12/02-12/08	120231	35369	-1.66%	1.80%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

本周碳纤维装置平均开工率维稳，周开工率为 63.79%。主要上海工厂新装置已稳定生产，行业整体生产负荷处于较低水平，碳纤维供应略显过剩，库存偏高位，现货供应宽裕。（来源：百川盈孚）

表8：碳纤维行业产量及开工率

周度	产量（吨）	环比	开工率	开工率变化
8/19-8/25	933	1.56%	67.15%	1.34%
8/26-9/01	947	1.50%	67.30%	0.07%
9/02-9/08	1020	7.70%	67.40%	0.12%
9/09-9/15	1020	0.00%	67.40%	0.00%
9/16-9/22	981	-4.51%	64.79%	-3.87%
9/23-9/29	974	-0.71%	64.36%	-0.66%
9/30-10/9	974	0.00%	64.36%	0.00%
10/10-10/13	974	0.00%	64.36%	0.00%
10/14-10/20	974	0.00%	64.36%	0.00%
10/21-10/27	974	0.00%	64.36%	0.00%
10/28-11/03	974	0.00%	64.36%	0.00%
11/04-11/10	1023	4.96%	62.78%	1.44%
11/11-11/17	1039	1.56%	62.78%	0.00%
11/18-11/24	1039	0.00%	62.78%	0.00%
11/25-12/01	1039	0.00%	64.80%	2.02%
12/02-12/08	1039	0.00%	64.80%	0.00%
12/09-12/16	1039	0.00%	63.79%	-1.01%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

据百川盈孚统计，2022 年 10 月国内碳纤维表现消费量为 6577.78 吨，环比上涨 17.25%。国内碳纤维进口量达到 717.33 吨，进口金额达到 15785614 美元，进口价格 22006.01 美元/吨，进口同比增长 20.7%。国内碳纤维出口量达到 326.6 吨，出口金额 6017737 美元，出口价格 18425.01 美元/吨，出口同比上涨 20.7%。

表9：碳纤维行业产量及开工率

月度	产量（吨）	进口量（吨）	出口量（吨）	表观消费量（吨）
2022 年 7 月	4064.58	2335.79	702.2	5698.17
2022 年 8 月	4097.44	2758.36	406.89	6448.9
2022 年 9 月	4281.56	2004.72	676.14	5610.14
2022 年 10 月	4315.57	3023.59	761.39	6577.78

资料来源：百川盈孚，中国海关，民生证券研究院

3.5 能源和原材料（1212-1216）

截至 12 月 16 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 1325 元/吨，**环比上周下降 32 元/吨，**同比去年上涨 378 元/吨，**对应上涨比例为 39.92%。**

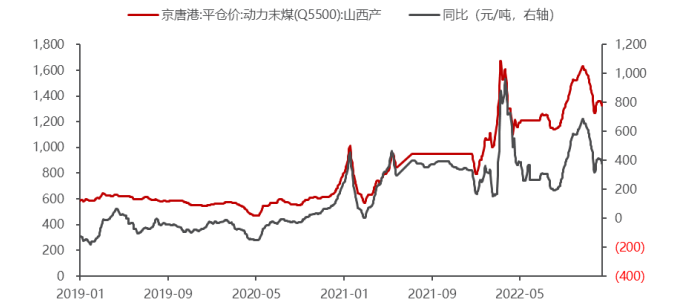
截至 12 月 16 日，齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 4300 元/吨，**环比上周下降 50 元/吨，**同比去年上涨 450 元/吨，**对应上涨比例为 8.9%。**

截至 12 月 16 日，石油沥青装置开工率为 31.6%，**环比上周下跌 2.0pct，**同比去年减少 2.1pct。

截至 12 月 16 日，有机硅 DMC 现货价为 16980 元/吨，**环比上周上涨 180 元/吨，**同比去年下降 7320 元/吨，**对应下降比例为 30.12%。**

截至 12 月 16 日，布伦特原油现货价为 79.16 美元/桶，**环比上周上涨 1.52 美元/桶，**同比去年上涨 5.33 美元/桶，**对应上涨比例为 7.22%。**

图26：京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图27：道路沥青价格（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图28：开工率:石油沥青装置（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图29：有机硅 DMC 现货价（元/吨）

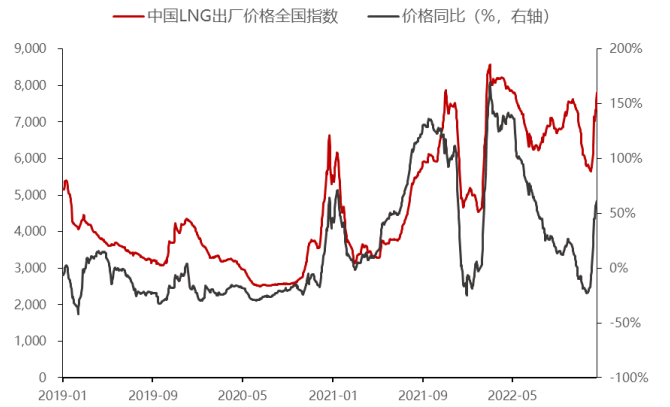


资料来源：iFind，民生证券研究院

截至 12 月 16 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 7804 元/吨，**环比上周上涨 653 元/吨，**同比去年上升 2967 元/吨，对应上升比例为 61.34%。

截至 12 月 16 日，国内废纸市场平均价 3150.00 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 105 元/吨，对应下降比例为 3.34%。

图30：中国 LNG 出厂价格走势（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图31：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 16 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1560，**环比上周上涨 174，**同比去年下降 1372，对应下降比例为 46.79%。

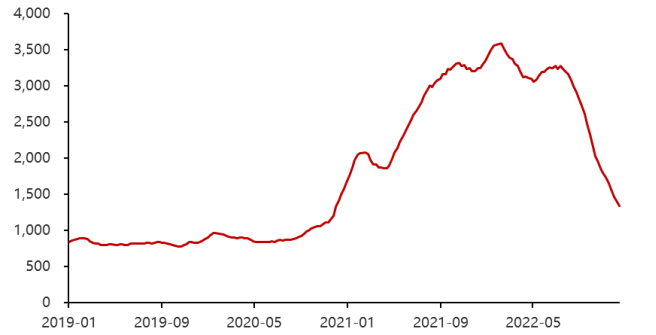
截至 12 月 16 日，CCFI 综合指数为 1339.43，**环比上周下降 70.68，**同比去年下降 1898.92，对应下降比例为 58.64%。

图32：波罗的海干散货指数(BDI)走势



资料来源：wind，民生证券研究院

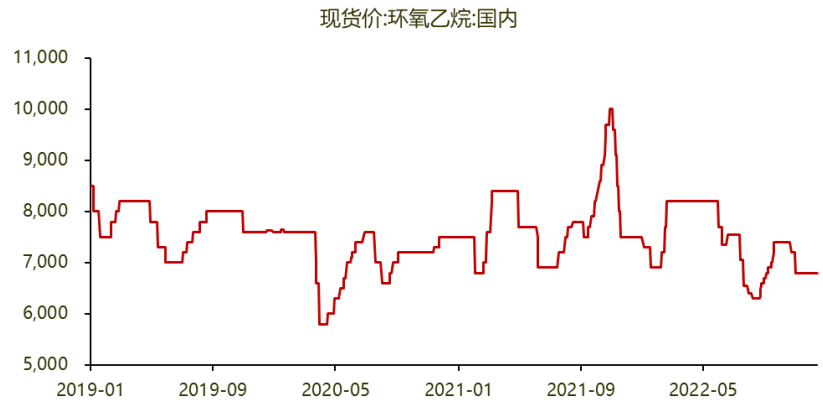
图33：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 12 月 15 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34：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

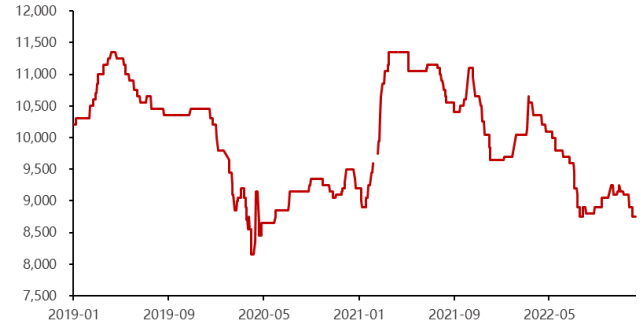
3.6 塑料制品上游（1212-1216）

PVC 原材料价格变动：截至 12 月 16 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6100 元/吨，**环比上周持平，**同比去年下降 3050 元/吨，对应下降比例 32.22%。

PPR 原材料价格变动：截至 12 月 16 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 8750 元/吨，**环比上周持平，**同比去年下降 900 元/吨，对应下降比例 9.33%。

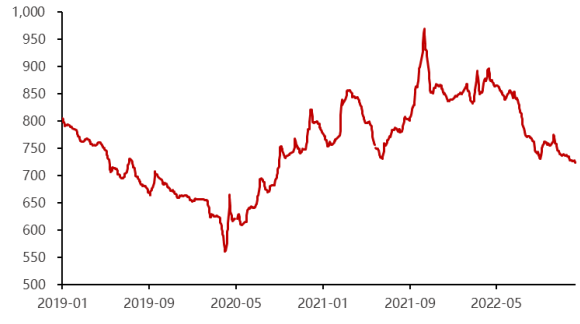
PE 原材料价格变动：截至 12 月 16 日，中国塑料城 PE 指数 723.89，**环比上周下降 2.15，**同比去年下降 123.83，对应下降比例为 14.61%。

图35：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）



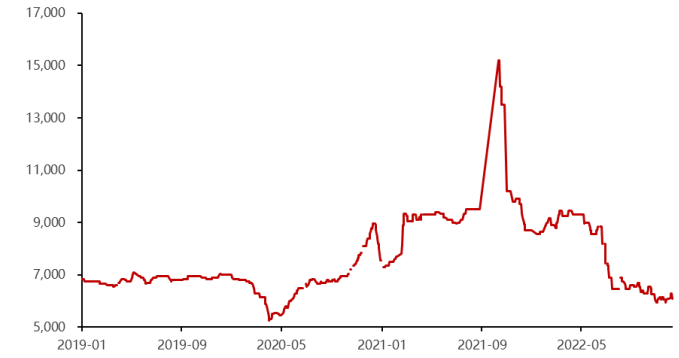
资料来源：wind，民生证券研究院

图36：中国塑料城 PE 指数



资料来源：wind，民生证券研究院

图37：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38：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10：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		
		2022/12/16	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	22.07	0.77	0.82	0.94	29	27	23
002271.SZ	东方雨虹	34.26	1.67	1.01	1.67	21	34	21
300737.SZ	科顺股份	13.20	0.57	0.38	0.73	23	35	18
603737.SH	三棵树	120.00	(1.11)	1.34	2.45	/	90	49
603916.SH	苏博特	16.91	1.27	1.69	2.16	13	10	8
600585.SH	海螺水泥	29.64	6.28	4.91	5.30	5	6	6
000672.SZ	上峰水泥	12.31	2.72	1.44	1.50	5	9	8
600801.SH	华新水泥	15.94	2.56	3.04	3.43	6	5	5
601636.SH	旗滨集团	11.23	1.58	1.04	1.21	7	11	9
002043.SZ	兔宝宝	11.08	0.92	1.06	1.30	12	10	9
002791.SZ	坚朗五金	108.69	2.77	3.05	4.17	39	36	26
002918.SZ	蒙娜丽莎	19.63	0.75	1.25	1.80	26	16	11
000012.SZ	南玻 A*	7.04	0.50	0.69	0.83	14	10	8
600529.SH	山东药玻	28.19	0.99	1.25	1.48	28	23	19
605099.SH	共创草坪	22.55	0.94	1.25	1.52	24	18	15
600176.SH	中国巨石	14.46	1.51	1.68	1.78	10	9	8
300196.SZ	长海股份	14.82	1.40	1.82	1.96	11	8	8
002080.SZ	中材科技	23.52	2.01	2.21	2.60	12	11	9
300019.SZ	硅宝科技	15.97	0.68	0.72	0.90	23	22	18
002541.SZ	鸿路钢构	30.89	2.17	1.90	2.40	14	16	13
02128.HK	中国联塑	8.50	1.35	1.30	1.48	6	7	6
000786.SZ	北新建材	26.78	2.08	1.84	2.15	13	15	12
688295.SH	中复神鹰	41.89	0.31	0.70	1.23	135	60	34
300041.SZ	回天新材	16.78	0.53	0.75	0.97	31	22	17

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11：本周重点公司动态跟踪

证券简称	公告时间	公告内容
豪美新材	12 月 12 日	根据业务发展需要，公司全资子公司广东精美特种型材有限公司拟按照广东联信资产评估土地房地产估价有限公司对天堃工程股东全部权益的评估结果 4731.96 万元，以 4731.96 万元收购豪美控股持有的天堃工程 100%股权。
天山股份	12 月 13 日	北京华辰西南水泥 4.28%股权在天津产权交易中心公开挂牌转让，标的股权转让底价为 6.29 亿元。
天洋新材	12 月 14 日	向全资子公司信泰永合增值 1.52 亿元；子公司信泰永合拟收购子公司烟台信友及烟台泰盛.
中国电建	12 月 14 日	公司下属子公司中国电建集团国际工程有限公司和中国电建（老挝）有限公司与孟松风电有限公司签订了老挝孟松 600 兆瓦风电项目合同，合同金额约为 7.17 亿美元，折合人民币约为 50.83 亿元。该项目分布于老挝色贡省、阿速坡省。项目模式为 EPC 总承包。项目总工期 28 个月，质保期 60 个月。
蒙娜丽莎	12 月 15 日	因公司实际经营需要，由全资子公司蒙娜丽莎智能家居购买标的物业。经公司董事长审批，公司与蒙娜丽莎智能家居、佛山顺德保利地产分别签署了《关于保利商务中心 2 号楼商品房(23-30 层)之购买协议》及其《补充协议一》，同意购买保利商务中心 2 号楼第 23-30 层(共 8 层)写字楼，房屋建筑面积共计 11,178.48 平方米，购房总价款(含税)为 1.02 亿元。
中国交建	12 月 16 日	公司发布 2022 年限制性股票激励计划，计划拟授予的限制性股票总量不超过 11,700 万股，占本计划草案公告时公司已发行 A 股普通股总数的 0.996%，首次授予的激励对象共计不超过 668 人
山东玻纤	12 月 16 日	公司发布收购报告书，本次收购的方式为国有股权无偿划转的方式，即临矿集团通过无偿划转的方式将其持有的山东玻纤 52.74%股份划入山能新材料。收购完成后，山能新材料将成为山东玻纤的控股股东，山东玻纤的实际控制人仍然是山东省国资委。
精功科技	12 月 16 日	公司收到国兴碳纤维支付的编号为 RC2109290887 的《碳化线装置购销合同》合同货款 2,000 万元。10 月 15 日，公司与国兴碳纤维签订编号为 RC2109290885 的《碳化线装置购销合同》和编号为 RC2109290887 的《碳化线装置购销合同》，合同金额分别为 3.10 亿元（含税）、3.40 亿元（含税），将向国兴碳纤维提供 4 条碳纤维生产线。

资料来源：wind，民生证券研究院整理

6 本周行业要闻回顾

表12：本周重要行业要闻回顾

行业	关键词	发布时间	要闻回顾
风电	风电叶片	12 月 12 日	全球规模最大最长的海上抗台风型叶片（MySE260）正式下线。该叶轮直径达到 260 米，叶片扫风面积约 53092 平米。同时，得益于碳纤维材料的应用和叶片分区设计、模块化制造及“气弹裁剪”技术， MySE260 叶片具备轻量化和高性能的特点。
玻璃	产线点火	12 月 12 日	漳州旗滨玻璃有限公司（以下简称“漳州旗滨”）六线完成冷修技改，顺利竣工投产。这是继今年 1 月 11 日四线点火投产后，漳州旗滨第七条完成技术改造的生产线。
风电	项目规划	12 月 12 日	海南省发改委下发《关于中电建万宁漂浮式海上风电试验项目一期工程核准的批复》，该项目位于海南省万宁市东部海域，规划总装机容量 100 万千瓦，一期工程装机规模为 20 万千瓦，2025 年底全部建成并网；二期工程装机容量 80 万千瓦，计划于 2027 年底全部投产。
碳纤维	公开发行	12 月 12 日	安徽佳力奇先进复合材料科技股份公司首发申请顺利通过审核。安徽佳力奇专注于航空复材零部件的研发、生产、销售及相关服务，长期深耕于 J 用航空领域。本次拟公开发行新股不超过 20,743,876 股，拟募集资金 11.22 亿元，将全部用于公司主营业务相关的项目及主营业务发展所需要的营运资金。
碳纤维	新应用	12 月 14 日	中建八局研发的国产碳纤维吊杆在青岛海洋活力区跨风河新建桥梁工程成功应用。该工程共有两座桥梁：海口路跨风河大桥和凤凰山路跨风河大桥，两座桥梁分别首次在桥梁工程中应用国产大丝束碳纤维吊杆和 3000MPa 高强度碳纤维吊杆。
政策	扩大内需	12 月 14 日	中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022 - 2035 年）》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。
建筑	粮食产能	12 月 15 日	中央经济工作会议召开，建材视角重点关注“支持住房改善”“支持刚性和改善性住房需求。要坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡”，“实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”。
碳纤维	布局	12 月 15 日	近日，Saertex 正在全球范围内重组其生产玻璃和碳纤维技术纺织品的能力。该公司计划在全球网络内的两个德国工厂增加制造轻质碳纤维织物的生产能力，同时将在印度、南非和土耳其的工厂增加玻璃纤维无卷曲织物（NCF）的生产能力和相应机械设备，以使公司的交付性能适应地区需求的变化。

资料来源：同花顺，中国国际复合材料展览会，新玻网，每日风电，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）地产政策落地不及预期：当前地产开发商债权融资、项目并购存在落地进度不及预期的风险。

3）原材料价格变化不及预期：建材可变成本占比较高，原材料价格变化可能引起盈利能力波动。

插图目录

图 1： 一级行业周涨跌幅一览（申万指数） 5
图 2： 建材各子板块周涨跌幅一览 5
图 3： 建材类股票周涨跌幅前十名 5
图 4： 建材类股票周涨跌幅后十名 5
图 5： 建材指数走势对比上证综指、沪深 300 5
图 6： 建材、水泥估值（PE-TTM）走势对比沪深 300 5
图 7： 全国水泥价格走势（元/吨） 6
图 8： 全国水泥库容比（%） 6
图 9： 华东、华中、华南水泥出货表现（%） 6
图 10： 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨） 6
图 11： 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨） 7
图 12： 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨） 7
图 13： 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨） 7
图 14： 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨） 7
图 15： 2022 年全国玻璃行业库存（万重量箱） 10
图 16： 2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价） 10
图 17： 玻璃纯碱价格差（元/重量箱） 10
图 18： 全国重质纯碱价格（元/吨） 10
图 19： 石油焦市场价（元/吨） 10
图 20： 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米） 11
图 21： 全国缠绕直接纱 2400tex 均价（元/吨） 13
图 22： 电子布 7628 主流报价（元/米） 13
图 23： 国产 T300 级别碳纤维市场价格（元/千克） 14
图 24： 国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克） 14
图 25： 国内丙烯腈现货价（元/吨） 15
图 26： 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨） 17
图 27： 道路沥青价格（元/吨） 17
图 28： 开工率:石油沥青装置（%） 17
图 29： 有机硅 DMC 现货价（元/吨） 17
图 30： 中国 LNG 出厂价格走势（元/吨） 18
图 31： 国内废纸市场平均价（元/吨） 18
图 32： 波罗的海干散货指数(BDI)走势 18
图 33： CCFI 综合指数走势 18
图 34： 国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨） 19
图 35： 燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨） 19
图 36： 中国塑料城 PE 指数 19
图 37： 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价（元/吨） 20
图 38： 布伦特原油现货价（美元/桶） 20

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 8
表 2： 2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线 8
表 3： 2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线 11
表 4： 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复产生产线 12
表 5： 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线 12
表 6： 中国玻璃纤维纱及制品出口统计 13
表 7： 碳纤维行业成本及毛利 15
表 8： 碳纤维行业产量及开工率 16

表 9： 碳纤维行业产量及开工率.....16
表 10： 建议关注公司盈利预测与财务指标.....21
表 11： 本周重点公司动态跟踪.....22
表 12： 本周重要行业要闻回顾.....23

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。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

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

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