春节早开工早 Q1 看好地产链，国产替代材料继续主线

2023 年 01 月 02 日

本周核心变化：①东莞、重庆地产政策持续放松。②中国巨石拟建设零碳智能制造基地年产 40 万吨高性能玻璃纤维生产线项目。③蒙泰高新拟以 47.94 亿元投建年产 1 万吨碳纤维及 6 万吨差别化腈纶项目。④雨中情防水技术集团股份有限公司 IPO 上会遭暂缓表决。⑤鲁阳节能拟 1.75 亿元剥离岩棉业务资产。⑥本周点火 2 条光伏玻璃产线，来自信义、南玻。

（1）地产链：是 2023 年主线之一，“一篮子”组合贯穿全年。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】【兔宝宝】【蒙娜丽莎】【三棵树】【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）“经济晴雨表”玻纤：截至 12 月 29 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱全国均价 4122.75 元/吨，环比下跌 0.09%，**本周无碱池窑粗纱市场整体产销偏一般，多数池窑厂出货较前期有所放缓，个别厂库存增加较快。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】。

（3）玻璃：①浮法玻璃：本周价格涨势明显放缓，主要区域出货转弱。本周国内浮法玻璃均价 1627.92 元/吨，较上周均价（1624.16 元/吨）上涨 3.76 元/吨，涨幅 0.23%，涨幅较上周缩小。全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 241 条，日熔量共计 161840 吨，较上周增加 200 吨。**周内产线新点火 1 条，冷修 1 条，改产 1 条，**年内合计冷修 42 条。重点监测省份生产企业库存天数约 28.01 天，较上周减少 0.56 天。**②光伏玻璃：整体成交一般，库存增速加快。**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 7.84%。重点关注【洛阳玻璃】【旗滨集团】【南玻 A】【福莱特】【亚玛顿】。

（4）国产替代新建材一：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，环比持平。碳纤维装置周平均开工率 63.2%。**公司看点：**降本曲线超预期，下游需求“氢”“光”持续高景气，西宁项目产能释放增产，以及未来产能扩张前景。本周蒙泰高新公告碳纤维计划。

（5）国产替代新建材二：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 16540 元/吨，同比-35.89%，后续毛利受益。下游建筑胶（受益地产景气回暖）、光伏胶（份额提升、组件开工尚可）、动力电池胶（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】。

（6）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-3.1pct 到 27.5%，同比-4.7pct。本周全国水泥市场价格环比回落 1.6%。价格回落地区仍围绕在华东、中南和西南地区，幅度 10-50 元/吨。本周华东(不含鲁)水泥出货率下降 10.00pct 至 58.25%，华中下降 1.82pct 至 44.09%，华南下降 11.11pct 至 63.89%。**长三角库容比 74.7%，**环比+2.7pct，华东地区库存+1.7pct 至 75.0%。**①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】，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”。**②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】。**③推荐减水剂龙头【苏博特】**，看好市占率提升、新材料扩品。**④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】。

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	21.34	0.77	0.82	0.94	28	26	23	推荐
002271.SZ	东方雨虹	33.57	1.67	1.01	1.67	20	33	20	推荐
688295.SH	中复神鹰	43.17	0.31	0.70	1.23	125	63	41	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 12 月 30 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 20221225：消费建材也是消费，广州二手房按揭放款参考指标放松-2022/12/25

2.建材建筑周观点 20221218：关注粮食增产千亿斤行动，强调保交楼/刚需/住房改善-2022/12/18

3.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

4.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

5.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

目录

1 本周核心变化.....3
2 本周市场表现（1226-1230）.....5
3 本周建材价格变化.....6
3.1 水泥（1226-1230）.....6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1226-1230）.....7
3.3 玻纤（1226-1230）.....12
3.4 碳纤维（1226-1230）.....14
3.5 能源和原材料（1226-1230）.....17
3.6 塑料制品上游（1226-1230）.....19
4 盈利预测与财务指标.....20
5 本周重点公司公告.....21
6 本周行业要闻回顾.....22
7 风险提示.....23
插图目录.....24
表格目录.....24

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回落 1.6%。价格回落地区仍围绕在华东、中南和西南地区，幅度 10-50 元/吨。12 月底，随着假期临近，以及疫情因素影响，建筑工人陆续返乡，水泥需求继续萎缩，全国重点地区水泥企业平均出货率降至 41%，受此影响，价格延续下行走势。**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 1627.92 元/吨，较上周均价（1624.16 元/吨）上涨 3.76 元/吨，涨幅 0.23%，涨幅较上周缩小。截至 12 月 28 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5434 万重量箱，较上周库存减少 115 万重量箱，减幅 2.07%，**库存天数约 28.01 天，较上周减少 0.56 天。**周内产线新点火 1 条，冷修 1 条，改产 1 条。本周浮法玻璃市场价格涨势明显放缓，主要区域出货转弱。上周价格提涨情绪刺激下，下游有所补货，同时存部分投机存货。但市场需求未来维持时间相对有限，中下游工作重心亦转移至回款，周内出货减弱较明显。后市看，短期中下游观望情绪仍存，月内备货将相对谨慎，预计下周市场成交表现一般，部分成交或表现灵活。**重点关注【旗滨集团】【金晶科技】。**

（4）本周无碱池窑粗纱市场整体产销偏一般，多数池窑厂出货较前期有所放缓，个别厂库存增加较快。需求端来看，整体终端刚需订单不多，短期深加工以现有订单生产为主，节前再次备货意向偏淡，短期市场存观望心态。基于当前库存高位有增情况下，临近年终，不排除个别厂或存小幅灵活促量政策。截至 12 月 29 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 4000-4300 元/吨不等，**全国均价在 4122.75 元/吨**，含税主流送到，环比均价下跌 0.09%，**同比下跌 33.50%。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。碳纤维企业库存压力暂缓，前期经过市场暗降风波，少部分企业降价后，库存稍有下降趋势。但目前订单情况一般，场内采买气氛不足，部分下游有放假安排，体育器材行业停工较多。风电行业需求情况坚挺，但对碳纤维价格敏感，对订单价格持续看空，来年大单商谈情况僵持。**重点关注【中复神鹰】。**

（6）“建材+新能源”：本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，库存增速加快。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 7.84%。较上周暂无变动。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）。

（7）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 30 日，中国塑料城 PE 指数同比下降 13.67%，CCFI 指数同

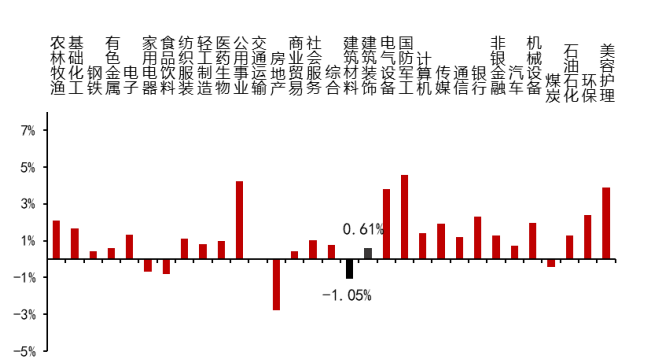
比下降 61.48%；Q4 预计原材料价格回落、海运费下降、越南疫情继续缓和，公司盈利能力有望继续改善，**持续关注龙头【共创草坪】**。

2 本周市场表现（1226-1230）

（1）板块整体：本周建材指数表现（-1.05%），其中，耐火材料（-1.80%），玻璃制造（1.16%），管材（0.92%），玻纤（-0.26%），消费建材（-2.22%），水泥制造（-2.62%），同期上证综指（1.42%）。（消费建材非申万指数，是相关标的均值）

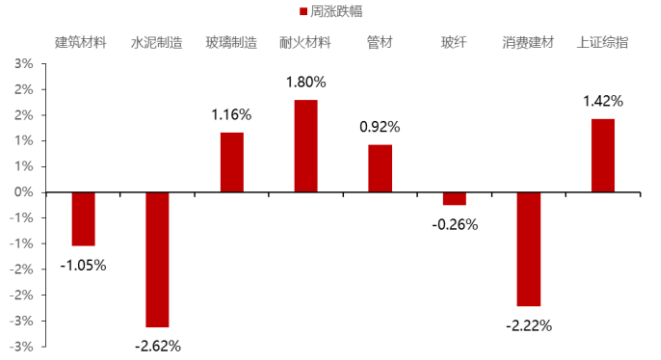
(2)沪(深)股通持股:持股占比超过 5%的包括:东方雨虹(13.14%)、公牛集团(11.97%)、北新建材（11.37%）、三棵树（10.66%）、中国巨石（10.05%）、伟星新材（9.36%）、海螺水泥（6.11%）、共创草坪（5.17%）、中材科技（5.08%）。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括**：蒙娜丽莎（+58%）、正威新材（32%）、东鹏控股（+10%）、祁连山（-21%）、亚士创能（-29%）、金晶科技（-32%）、兔宝宝（-34%）、福建水泥（-55%）。

图1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



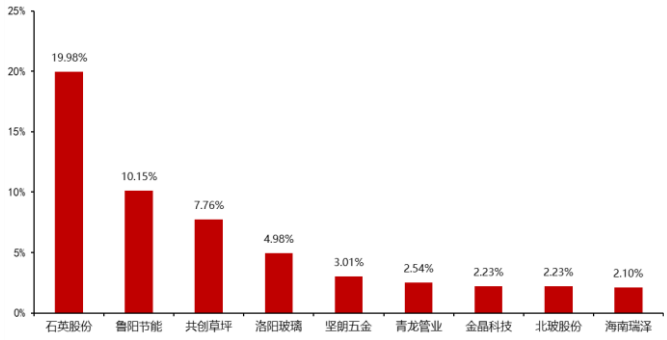
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



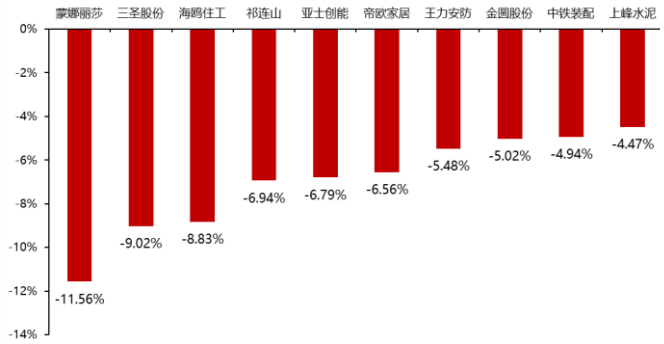
资料来源：wind，民生证券研究院

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



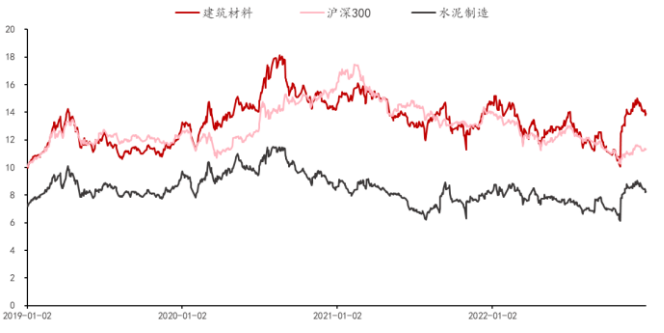
资料来源：wind，民生证券研究院

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

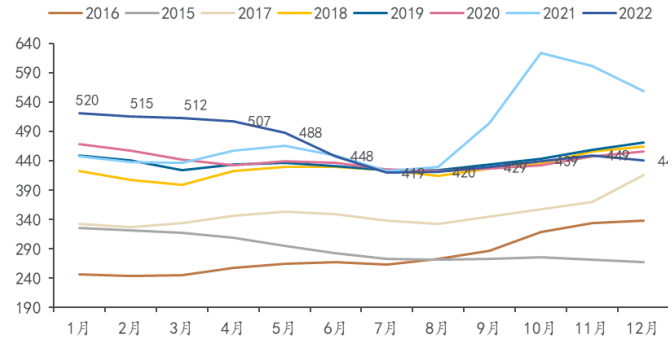
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（1226-1230）

本周全国水泥市场价格环比回落 1.6%。价格回落地区仍围绕在华东、中南和西南地区，幅度 10-50 元/吨。12 月底，随着假期临近，以及疫情因素影响，建筑工人陆续返乡，水泥需求继续萎缩，全国重点地区水泥企业平均出货率降至 41%，受此影响，价格延续下行走势。（来源：数字水泥，2022 年 12 月 30 日）

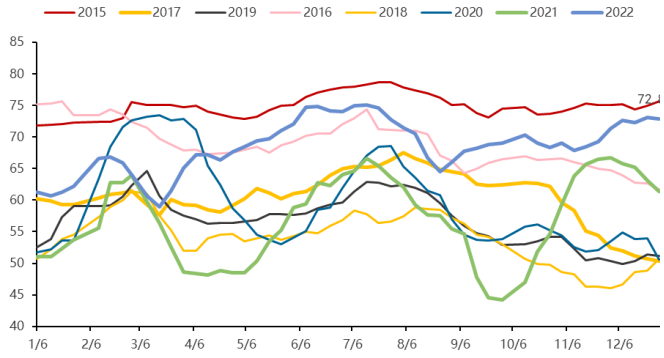
库存表现：本周全国水泥库容比为 72.88%，环比下降 0.18 个百分点，同比上升 11.51 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



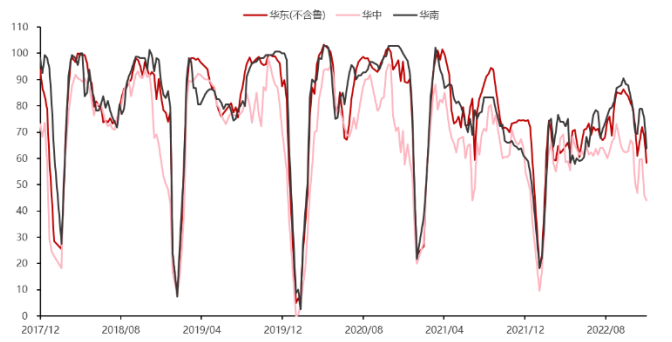
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



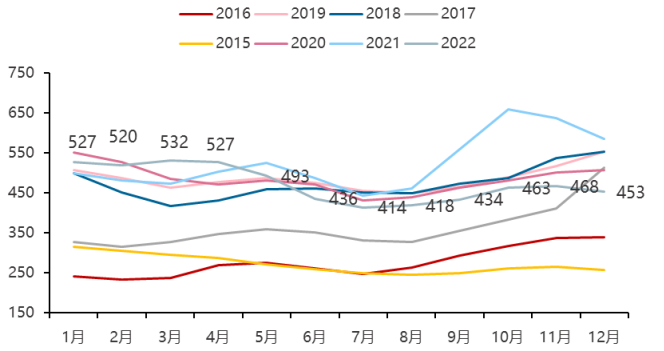
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



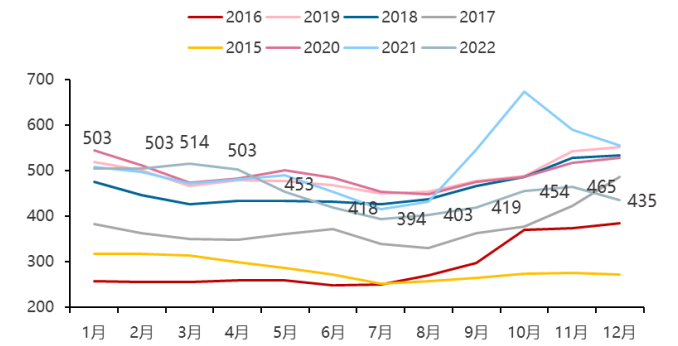
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



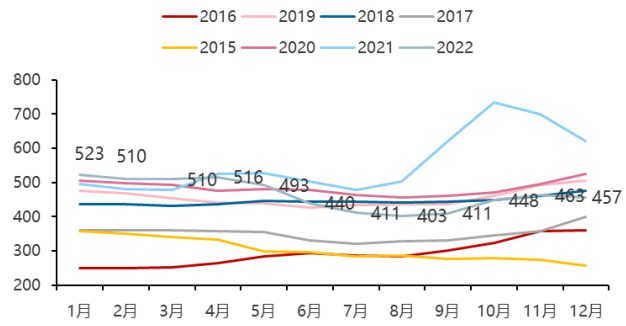
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



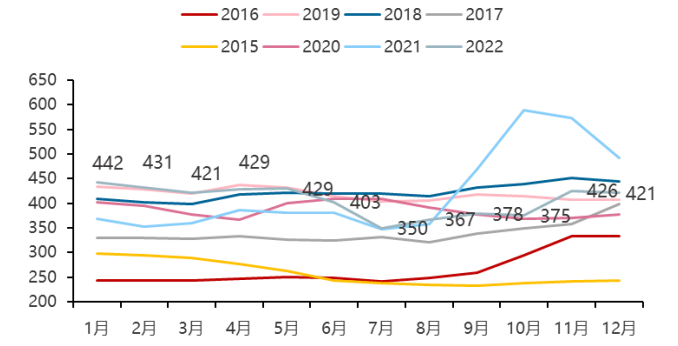
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



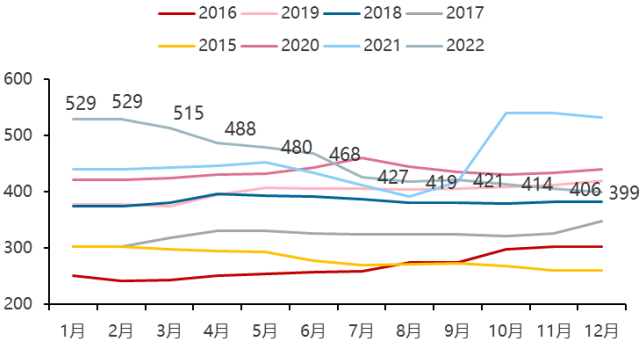
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（1226-1230）

本周浮法玻璃市场价格涨势明显放缓，主要区域出货转弱。上周价格提涨情绪刺激下，下游有所补货，同时存部分投机存货。但市场需求未来维持时间相对有限，中下游工作重心亦转移至回款，周内出货减弱较明显。后市看，短期中下游观望情绪仍存，月内备货将相对谨慎，预计下周市场成交表现一般，部分成交或表现灵活。

本周国内浮法玻璃均价 1627.92 元/吨，较上周均价（1624.16 元/吨）上涨 3.76 元/吨，涨幅 0.23%，涨幅较上周缩小。全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 241 条，日熔量共计 161840 吨，较上周增加 200 吨。

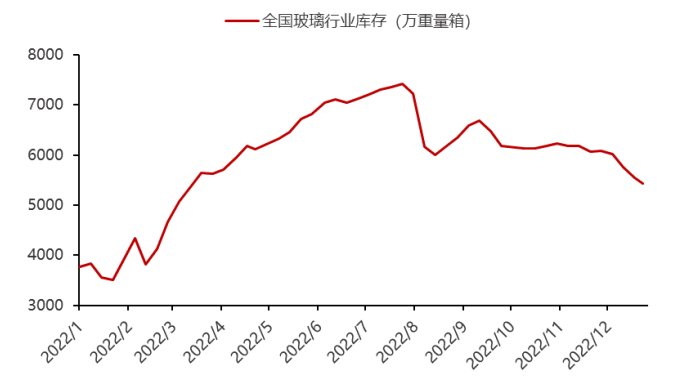
库存表现：截至 12 月 28 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5434 万重量箱，较上周库存减少 115 万重量箱，减幅 2.07%，库存天数约 28.01 天，较上周减少 0.56 天（注：本期库存天数以截至本周三样本企业在产日熔量核算）。

分区域看，华北周内产销尚可，京津唐部分库存小降，沙河区域库存仍有转移，贸易商库存增加，厂家库存约 602 万重量箱；华东周内多数厂产销显一般，中下游提货速度放缓，加之深加工接单意愿不大，多数维持现有订单生产为主，原片厂整体产销 6-8 成不等，库存缓增；华中本周整体产销尚可，库存有所下降，近日部分加工厂暂停接单，需求转淡，局部库存缓增；华南广东企业产销尚可维持，多数中小企业库存压力不大，福建企业周内出货继续放缓，库存增加；西南企业多数产销平衡或销略大于产，库存缓降；西北市场淡稳维持，多数企业成交多一单一谈，但需求仍显乏力；东北周内产销略放缓，库存小幅增加。卓创资讯认为，中下游赶

工即将结束，需求面临加速下滑，企业库存大概率上升，局部地区市场近期零星报涨，市场成交下滑下，价格调整对出货作用有限。

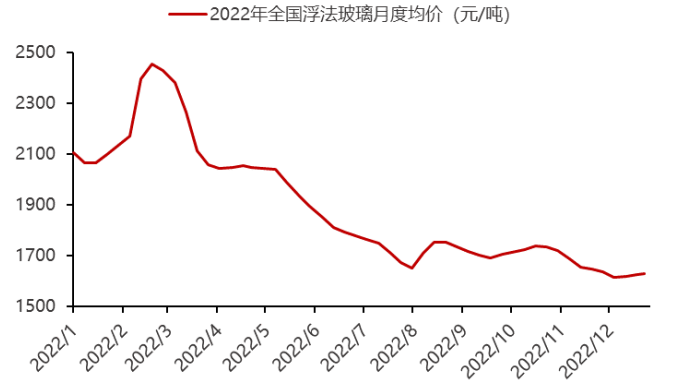
产能方面，周内产线新点火 1 条，冷修 1 条，改产 1 条。内蒙古玉晶科技有限公司 1200T/D 一线 12 月 28 日新点火。广东明轩实业玻璃有限公司 1000T/D 一线原产白玻，12 月 28 日放水冷修。福州新福兴浮法玻璃有限公司 1000T/D 一线原产白玻，12 月 25 日投料转超白。

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

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

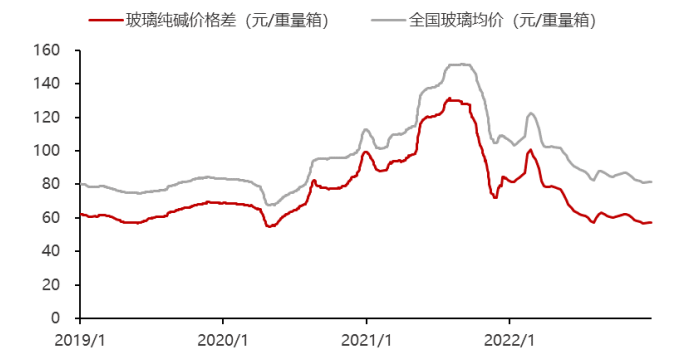
序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	重庆市赛德化工有限公司一线	重庆	400	2022.01.10
2	湖北明弘玻璃有限公司一线	湖北	900	2022.01.20
3	东台中玻特种玻璃有限公司二线	江苏	600	2022.01.28
4	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	450	2022.02.23
5	河源旗滨玻璃集团有限公司一线	广东	800	2022.03.08
6	信义玻璃（海南）有限公司二线	海南	600	2022.03.20
7	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司一线	青岛	500	2022.04.06
8	东台中玻特种玻璃有限公司一线	江苏	600	2022.06.23
9	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
41	广东明轩实业玻璃有限公司	广东	1000	2022.12.28

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

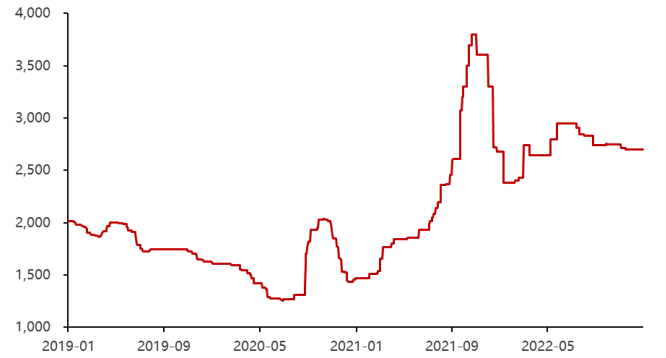
截至 12 月 30 日，重质纯碱全国中间价为 2696 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 17 元/吨，对应上涨比例为 0.63%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降，2022 年 2 月以来持续反弹，目前比前期高点低 1104 元/吨，对应比例 29.05%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约 62.73 元/重量箱。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



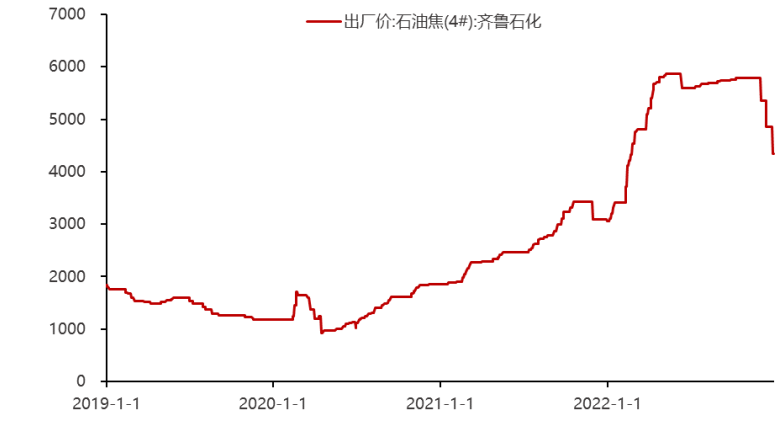
资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

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）



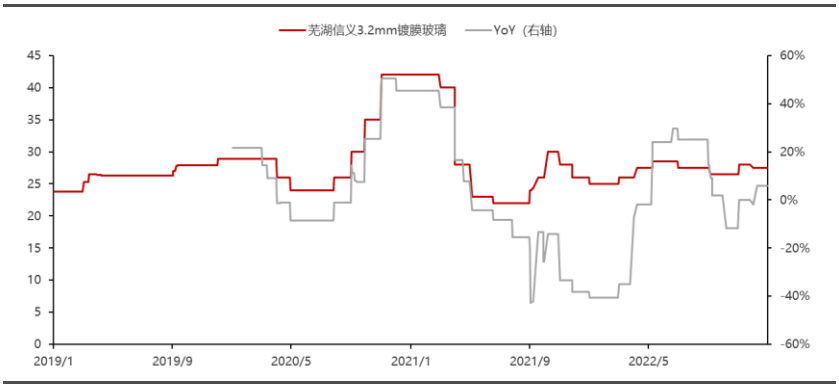
资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，库存增速加快。需求端，近期国内终端电站装机推进缓慢，海外订单减量，组件厂家库存缓增，多数有意消化成品库存，开工继续缩减，玻璃坚持按需采购，需求支撑有限。供应端来看，部分新产能补入，同时在产产能偏高，加之玻璃厂家出货心态较为积极，供应端压力稍增。成本面来看，近期纯碱供应偏紧，价格继续上扬，玻璃成交重心松动情况下，厂家利润空间继续压缩。价格方面，周内主流报价暂稳，但成交存不

同程度商谈空间。整体来看，短期市场稳中偏弱运行，整体活跃度不高。

价格方面，周内主流报价暂稳，实际成交重心松动。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 7.84%。较上周暂无变动。

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

产能方面，全国光伏玻璃在产生产线共计 388 条，日熔量合计 74880 吨/日，环比增加 1.63%，同比增加 81.48%。安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线 1200t/d 新产线 2022 年 12 月 26 日点火。信义光伏（苏州）有限公司一窑四线 1000t/d 新产线 2022 年 12 月 30 日点火。

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
29	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.12.26
30	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.12.30

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

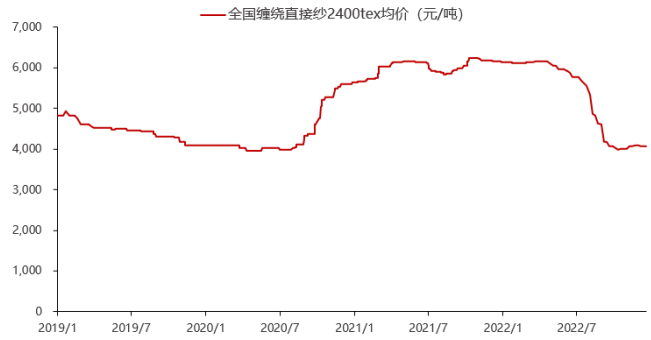
3.3 玻纤（1226-1230）

本周无碱池窑粗纱市场整体产销偏一般，多数池窑厂出货较前期有所放缓，个别厂库存增加较快。需求端来看，整体终端刚需订单不多，短期深加工以现有订单生产为主，节前再次备货意向偏淡，短期市场存观望心态。基于当前库存高位有增情况下，临近年终，不排除个别厂或存小幅灵活促量政策。截至 12 月 29 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 4000-4300 元/吨不等，全国均价在 4122.75 元/吨，含税主流送到，环比均价下跌 0.09%，同比下跌 33.50%。

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

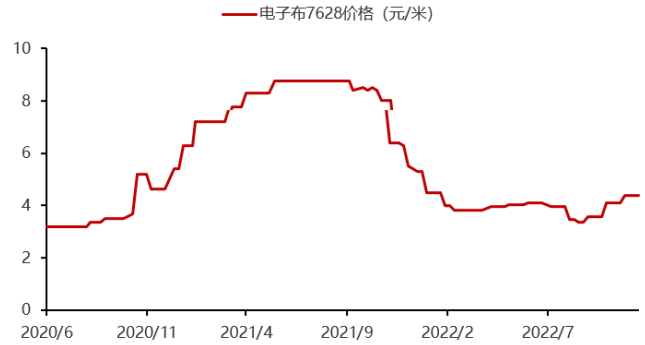
元/米）、8 月底（3.95 元/米）、7 月底（4.1 元/米）、6 月底（4.03 元/米）、5 月底（3.95 元/米）、4 月底（3.2-3.5 元/米）、3 月底（3.7 元/米）、2 月底（4.5 元/米）、1 月底（5.3 元/米），2021 年 12 月底（6.3 元/米）、11 月底（8-8.5 元/米）、10 月底（8.3-8.5 元/米）、9 月底（8.7-8.8 元/米）、8 月底（8.7-8.8 元/米）、7 月底（8.7-8.8 元/米）、6 月底（8.7-8.8 元/米）、5 月底（8.4 元/米）、4 月底（7.5-8.0 元/米）、3 月底（7.2 元/米）、2 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

2022 年 11 月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为 12.59 万吨，同比去年减少 22.66%；出口金额 2.35 亿美元，同比减少 23.39%。

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

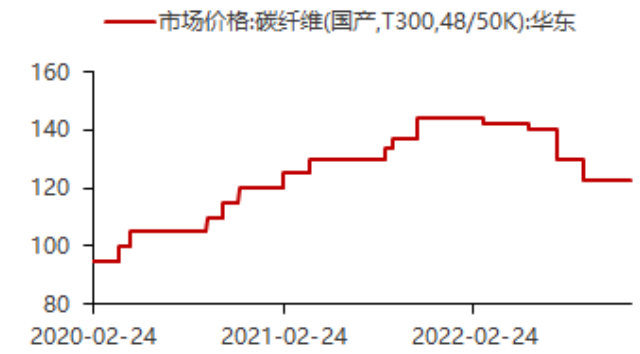
2022 年 7 月	158412214	19.88	313239690	24.45
2022 年 8 月	133488543	-17.12	263070509	-12.53
2022 年 9 月	119252401	-19.74	242125347	10.46
2022 年 10 月	131356727	-19.62	242612104	-19.99
2022 年 11 月	125941785	-22.66	235348336	-23.39

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 碳纤维（1226-1230）

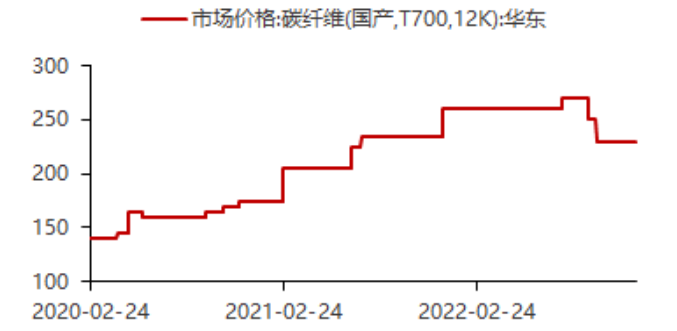
本周国内碳纤维市场价格维稳。截至 12 月 29 日，碳纤维国产 T300（12K）市场价格 135-145 元/千克，较上周持平；碳纤维国产 T300（24/25K）市场价格 130-140 元/千克，较上周持平；碳纤维国产 T300（48/50K）市场价格 120-130 元/千克，较上周持平；碳纤维国产 T700（12K）市场价格 220-240 元/千克，较上周持平。

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

本周国内丙烯腈市场价格平稳运行。截至 12 月 29 日，华东港口丙烯腈市场价格主流自提价 9550 元/吨，较上周同期持平，山东市场价格参考 9450 元/吨，较上周同期持平。周内，丙烯腈市场价格平稳运行，华东地区装置集中降负运行，区域内供应量缩减明显，且厂商持续挺价，场内低价货源减少；基本面暂无变化，成本端仍有压力，同时节前下游按需备货，支撑市场价格持稳运行。

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（12.16-12.22）国内碳纤维行业成本大约在 120231.25 元/吨左右，较前周持稳；国内碳纤维行业平均毛利 34893.75 元/吨左右，较前周持稳。**本周碳纤维市场持稳，而碳纤维行业生产成本维稳，碳纤维行业整体毛利水平维稳。**

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%	1.8%
12/09-12/15	120231	35369	0.00%	0.00%
12/16-12/22	120231	34894	0.00%	-1.34%

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持稳定，周平均开工率为 63.2%。本周新疆炬新材料有限公司一期项目两条生产线年产 6000 吨碳纤维产品已试车生产，后期预计供应逐步提升。

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%	64.80%	0.00%
12/17-12/24	1030	-0.86%	63.20%	1.60%
12/24-12/30	1030	0.00%	63.20%	0.00%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

据百川盈孚统计，2022 年 11 月国内碳纤维表现消费量为 6443.02 吨，环比减少 2.05%。国内碳纤维进口量达到 824.14 吨，进口金额达到 18202473 美元，进口价格 22086.5 美元/吨，进口同比增长 44.63%。国内碳纤维出口量达到 35.6 吨，出口金额 927097 美元，出口价格 26042.78 美元/吨，出口同比下跌 16.2%。

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
2022 年 11 月	4400.34	2450.64	407.97	6443.02

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（1226-1230）

截至 12 月 30 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 1277 元/吨，**环比上周上涨 5 元/吨，**同比去年上涨 480 元/吨，**对应上涨比例为 60.23%。**

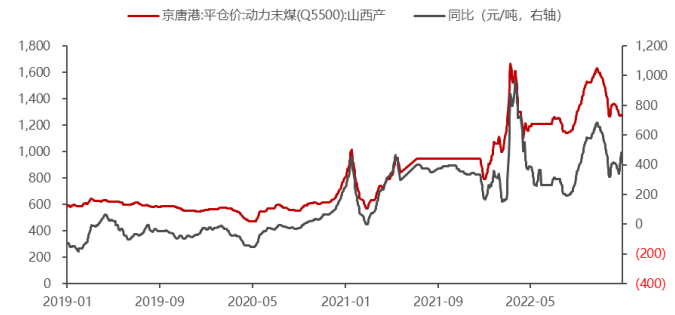
截至 12 月 30 日，齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 4300 元/吨，**环比上周持平，**同比去年上涨 350 元/吨，**对应上涨比例为 8.9%。**

截至 12 月 30 日，石油沥青装置开工率为 29.5%，**环比上周下跌 1.0pct，**同比去年减少 3.4pct。

截至 12 月 30 日，有机硅 DMC 现货价为 16540 元/吨，**环比上周下跌 340 元/吨，**同比去年下降 9260 元/吨，**对应下降比例为 35.89%。**

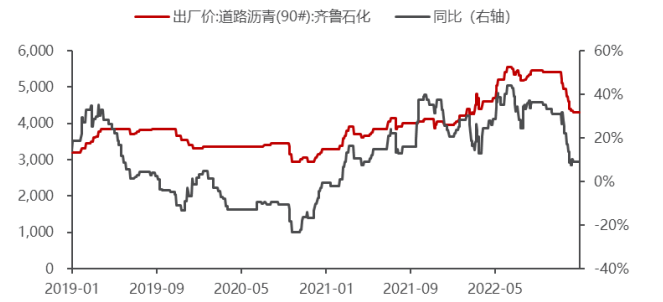
截至 12 月 30 日，布伦特原油现货价为 81.41 美元/桶，**环比上周上涨 0.96 美元/桶，**同比去年上涨 5.93 美元/桶，**对应上涨比例为 7.86%。**

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 30 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 7234 元/吨，**环比上周下跌 328 元/吨，**同比去年上升 2138 元/吨，对应上升比例为 39.04%。

截至 12 月 30 日，国内废纸市场平均价 3055 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 82 元/吨，对应下降比例为 2.61%。

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 23 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1515，**环比上周下跌 45，**同比去年下降 779，对应下降比例为 33.96%。（本周暂未更新）

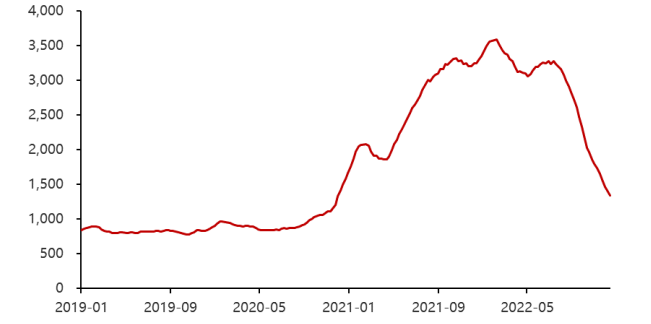
截至 12 月 30 日，CCFI 综合指数为 1271.31，**环比上周下降 36.23，**同比去年下降 2028.88，对应下降比例为 61.48%。

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

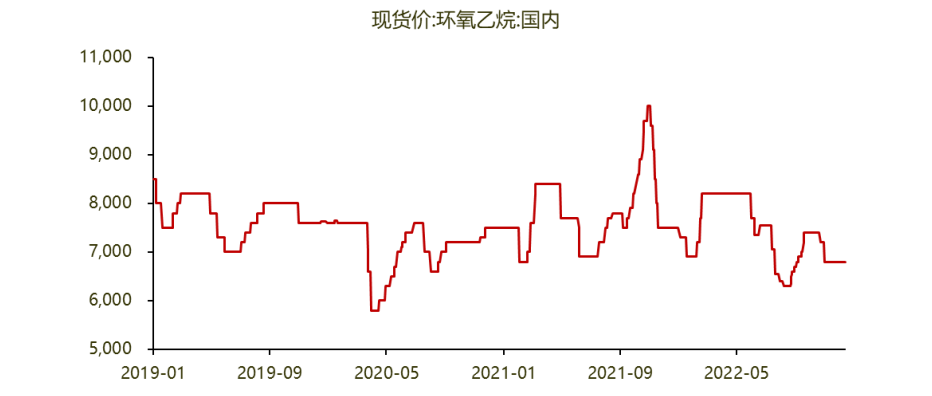
图33：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 12 月 30 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

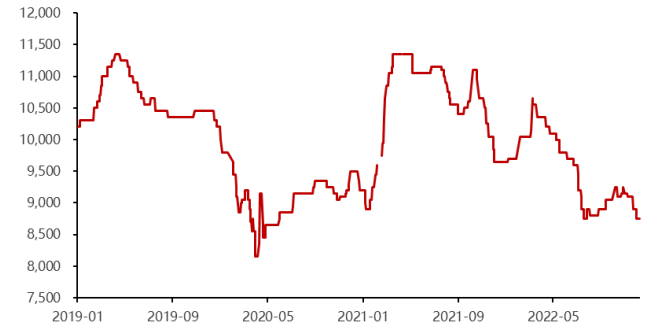
3.6 塑料制品上游（1226-1230）

PVC 原材料价格变动：截至 12 月 30 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6250 元/吨，**环比上周持平，**同比去年下降 2750 元/吨，对应下降比例 28.98%。

PPR 原材料价格变动：截至 12 月 30 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 8650 元/吨，**环比上周持平，**同比去年下降 1000 元/吨，对应下降比例 10.36%。

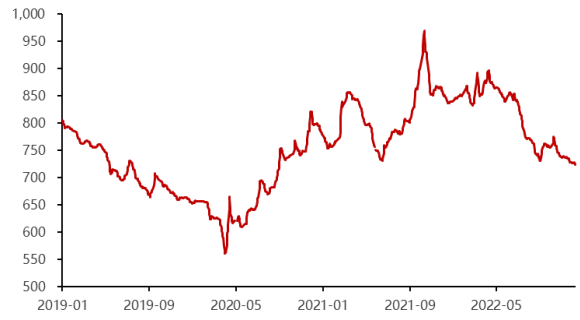
PE 原材料价格变动：截至 12 月 30 日，中国塑料城 PE 指数 724.85，**环比上周下降 3.32，**同比去年下降 114.80，对应下降比例为 13.67%。

图35：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）



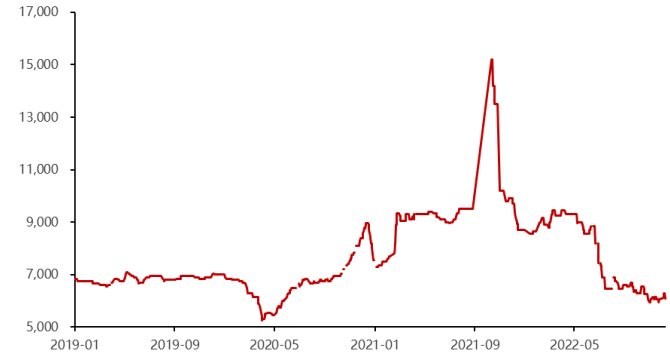
资料来源：wind，民生证券研究院

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		
		2022/12/23	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	21.34	0.77	0.82	0.94	28	26	23
002271.SZ	东方雨虹	33.57	1.67	1.01	1.67	20	33	20
300737.SZ	科顺股份	12.58	0.57	0.38	0.73	22	33	17
603737.SH	三棵树	124.96	-1.11	1.34	2.45	/	93	51
603916.SH	苏博特	16.08	1.27	1.29	1.65	13	12	10
600585.SH	海螺水泥	27.38	6.28	4.91	5.30	4	6	5
000672.SZ	上峰水泥	10.68	2.67	1.98	2.23	4	5	5
600801.SH	华新水泥	14.82	2.56	3.04	3.43	6	5	4
601636.SH	旗滨集团	11.39	1.58	1.04	1.21	7	11	9
002043.SZ	兔宝宝	10.86	0.92	1.06	1.29	12	10	8
600552.SH	凯盛科技*	9.24	0.21	0.17	0.29	44	54	32
002791.SZ	坚朗五金	103.95	2.77	3.05	4.17	38	34	25
002918.SZ	蒙娜丽莎	17.98	0.75	1.25	1.80	24	14	10
000012.SZ	南玻 A*	6.71	0.50	0.69	0.83	13	10	8
600529.SH	山东药玻	28.40	0.99	1.25	1.48	29	23	19
605099.SH	共创草坪	23.20	0.94	1.25	1.52	25	19	15
600176.SH	中国巨石	13.71	1.51	1.68	1.78	9	8	8
300196.SZ	长海股份	14.13	1.40	1.82	1.96	10	8	7
002080.SZ	中材科技	21.43	2.01	2.21	2.60	11	10	8
300019.SZ	硅宝科技	15.72	0.68	0.72	0.90	23	22	17
002541.SZ	鸿路钢构	29.29	2.17	2.67	3.32	13	11	9
02128.HK	中国联塑	8.15	1.35	1.30	1.48	6	6	6
000786.SZ	北新建材	25.88	2.08	1.84	2.15	12	14	12
688295.SH	中复神鹰	43.17	0.31	0.70	1.23	125	63	41
300041.SZ	回天新材	16.32	0.53	0.69	0.91	31	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 11：本周重点公司动态跟踪

证券简称	公告时间	公告内容
鲁阳节能	12 月 28 日	基于公司战略规划，拟逐步退出玄武岩纤维产品的生产和经营，将母公司持有的岩棉业务相关产线设备，以及部分非经营性的土地、房屋建筑物及构筑物划转至子公司山东鲁阳玄武岩纤维有限公司，并将玄武岩纤维全部股权通过协议转让的方式转让给淄博华源实业发展有限公司，股权转让对价为人民币 1.75 亿元。此次转让完成后，玄武岩纤维不再纳入公司合并报表范围，华源实业将持有玄武岩纤维 100%股权。
宁夏建材	12 月 28 日	公司董事会审议通过《宁夏建材集团股份有限公司换股吸收合并中建材信息技术股份有限公司及重大资产出售并募集配套资金暨关联交易预案的议案》等与本次重组相关的议案;中国中材集团有限公司(“中材集团”)作为公司实际控制人控制的公司，拟认购金额 6006 万元。经向上海证券交易所申请，公司股票将于 2022 年 12 月 29 日(星期四)开市起复牌。
中国建材	12 月 28 日	祁连山与中国交建及中国城乡订立了资产重组补充协议，以协定资产重组的对价等事宜。资产重组完成后，祁连山及祁连山水泥将不再为本公司的附属公司。
中国巨石	12 月 29 日	全资子公司巨石集团有限公司拟新设立全资子公司巨石集团淮安有限公司并建设零碳智能制造基地年产 40 万吨高性能玻璃纤维生产线项目，同时拟由新设立的浙江巨石新能源（淮安）有限公司建设 200MW 风力发电配套工程项目，项目总投资合计 56.58 亿元。
蒙泰高新	12 月 29 日	公司拟以全资子公司广东纳塔功能纤维有限公司为实施主体，总投资 47.94 亿元，建设年产 1 万吨碳纤维及 6 万吨差别化腈纶项目。

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
房地产	东莞	12 月 26 日	东莞发布《关于进一步优化房地产调控政策的通知》，莞城街道、东城街道、南城街道、万江街道、松山湖高新技术产业开发区的新建商品住房和二手商品住房，须自商品房买卖合同（或房地产买卖合同）网签备案之日起满 3 年或取得不动产权证满 2 年方可上市交易，上述区域暂停实行商品住房限购政策。东莞其他区域（28 镇）的新建商品住房须自商品房买卖合同网签备案之日起满 3 年方可上市交易，二手商品住房暂停实行限售政策。至此东莞全市区域的新房、二手房，可不限户籍/社保/套数购买。
建材	防水	12 月 26 日	雨中情防水技术集团股份有限公司 IPO 上会遭暂缓表决。
建材	防水	12 月 27 日	三棵树中标中建四局防水战略集采，此次战略集采为 2023-2024 年度。
房地产	重庆	12 月 28 日	重庆市发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》。通知明确，优化商业贷款住房套数认定。居民在中心城区以外区县新购住房的，个人住房商业贷款仅将所在区县的住房纳入套数核查范围。居民将存量住房盘活用作保障性租赁住房和长租房的，该套住房租赁合同已备案，且取得保障性租赁住房认定书或长租房承诺的，可不纳入家庭住房套数计算；原则上一个家庭只核减一套。促进一二手房良性循环。支持“先买新再卖旧”家庭购置改善性住房，对拟出售家庭唯一住房的，房地产企业可延长认购期，支持其出售原住房；对已网签出售的家庭唯一住房，可不纳入住房贷款套数核查范围。
房地产	华夏幸福	12 月 28 日	华夏幸福拟向华润置地控股有限公司转让其持有的下属公司华御江(武汉)房地产开发有限公司 100%股权、华御汉(武汉)房地产开发有限公司 100%股权、华御元(南京)房地产开发有限公司 60%股权、华御城(深圳)物业管理有限公司 100%股权(简称“标的股权”)，以及华夏幸福拟向华润置地转让其持有的对前述标的股权公司的 142.33 亿元往来债权(简称“标的债权”)，其中标的股权转让价款为人民币 4 元，标的债权转让价款为人民币 124 亿元，以上合计金额为人民币 124 亿元，本次交易回笼资金将主要用于偿付公司及下属公司金融债务。
房地产	房地产	12 月 28 日	郑州市召开元旦、春节“双节”促消费工作新闻发布会。发布会提出，在房地产领域，郑州市将通过调整住房限购政策、优化购房金融等配套服务，针对不同类型单位和人群举办商品房团购活动，鼓励房地产企业开展形式多样的优惠让利活动。
建材	水泥	12 月 31 日	2022 年新点火水泥熟料线共计 19 条，总产能 3419 万吨，还有 800 万吨因疫情推迟到 2023 年投放。（来源：数字水泥）
建材	光伏玻璃	12 月底	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线 1200t/d 新产线 2022 年 12 月 26 日点火。信义光伏（苏州）有限公司一窑四线 1000t/d 新产线 2022 年 12 月 30 日点火。

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，数字水泥网，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） 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） 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） 18
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） 19
图 38： 布伦特原油现货价（美元/桶） 19

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 9
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.....20
表 11：本周重点公司动态跟踪.....21
表 12：本周重要行业要闻回顾.....22

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