

建筑材料

2023年02月05日

返乡置业回暖&基建着重落地，继续推荐建材板块

——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

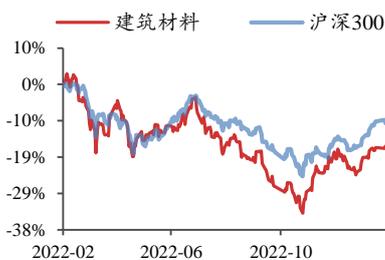
xuelei@kysec.cn

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

《国常会再次强调稳经济，继续推荐建材板块—行业周报》-2023.1.29

《地产政策仍有空间，继续看好建材板块—行业周报》-2023.1.15

《宽松政策仍有发力空间，建材继续向上可期—行业点评报告》-2023.1.15

● 返乡置业回暖&基建着重落地，继续推荐建材板块

30大中城市商品房成交面积为34.31万平方米，同比2022年春节假期后一周高41%，受益于疫情管控措施优化，2023年春节返乡置业需求回暖，春节期间销售数据偏弱主要系春节期间部分城市网签数据相对滞后所致。本周各地区楼市需求端宽松政策加速落地，销售数据或将逐步回暖，有望进一步缓解地产商资金压力。消费建材板块，受益标的：（1）业绩修复弹性较大的东方雨虹和三棵树，受益于疫情管控政策优化以及渠道布局持续完善，基建工程和零售业绩有望加速释放，业绩兑现预期较强，在疫情达峰超预期的背景下，业绩或将超预期。（2）经营稳健的伟星新材，深耕零售业务，地产下行周期背景下业绩呈现较强韧性，受益于业务协同，防水业务将加速渗透。玻璃板块，一方面，受益于竣工带动需求逐步修复，另一方面，成本端纯碱新建产能或将于Q2-Q3集中释放，盈利能力修复弹性或将增强，受益标的：信义玻璃、旗滨集团。本周（2023年1月30日至2月3日）国家发改委发布了《关于组织申报2023年第二批地方政府专项债券项目的通知》，强调加大力度储备专项债券项目，通知强调“本次申报项目的2023年专项债券需求规模与前一申报需求规模之和，请按照全年专项债券额度的3倍左右把握。”2023年基建仍为稳增长的重要抓手，除财政前置、专项债支持力度持续加大外，将“优先支持在建项目、尽快形成实物工作量”为主要目标，加快推进基建项目落地。随着基建稳增长政策全面蓄力，疫情宽松防控有望强化赶工进度，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。“双碳”时代下，风电、光伏成为能源低碳转型的重要途径，受益于政策红利以及产业技术迭代，产业链景气度有望显著提升。2023年或是光伏、风电装机大年，碳纤维、光伏玻璃、玻纤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、金晶科技、耀皮玻璃。

● 行情回顾

本周（2023年1月30日至2月3日）建筑材料指数下跌0.20%，沪深300指数下跌0.95%，建筑材料指数跑赢沪深300指数0.75个百分点。近三个月来，沪深300指数上涨9.70%，建筑材料指数上涨15.29%，建材板块跑赢沪深300指数5.59个百分点。近一年来，沪深300指数下跌9.99%，建筑材料指数下跌19.06%，建材板块跑输沪深300指数9.07个百分点。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至2月3日，全国P.O42.5散装水泥均价376.91元/吨，环比下跌0.18%；水泥-煤炭价差为214.52元/吨，环比上涨0.04%；全国熟料库容比71.28%，环比下降1.30pct。
- **玻璃**：截至2月4日，全国浮法玻璃现货均价1747.71元/吨，环比上涨42.97元/吨，涨幅为2.52%；光伏玻璃均价为165.63元/重量箱，环比持平。浮法玻璃-纯碱-石焦油价差为12.50元/重量箱，环比上涨为6.88%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为8.07元/重量箱，环比上涨2.25%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为18.40元/重量箱，环比上涨7.27%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为97.90元/重量箱，环比持平。
- **玻璃纤维**：截至2月4日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为4000-4300元/吨不等，SMC合股纱2400tex主流价为4700-5800元/吨，喷射合股纱2400tex主流价为6600-7900元/吨。
- **碳纤维**：截至1月20日，全国小丝束碳纤维均价175元/千克，大丝束均价120元/千克，均环比持平；开工率为60.57%，环比持平；库存2327吨，环比增加135吨，涨幅为6.16%。

● **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：本报告期上涨 1.08%，跑输沪深 300	5
1.1、 行情：本报告期建材板块上涨 1.08%，跑输沪深 300 指数 1.55pct.....	5
1.2、 估值表现：本报告期 PE 为 15.11 倍，PB 为 1.72 倍	6
2、 水泥板块：全国均价环比微跌，熟料库存上升.....	7
2.1、 基本面跟踪：全国均价环比微跌，熟料库存上升.....	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：浮法玻璃价格上涨，光伏玻璃平稳运行.....	13
3.1、 浮法玻璃：现货、期货价格、库存均环比上涨.....	13
3.2、 光伏玻璃：光伏玻璃价格环比持平.....	14
3.3、 主要原材料价格跟踪	14
3.3.1、 重质纯碱：现货、期货价格环比上涨，库存、开工率环比下降	14
3.3.2、 天然气价格环比持平，石油焦价格环比下跌，重油价格环比上涨	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、电子纱价格保持平稳.....	18
4.1、 无碱纱、电子纱价格保持平稳	18
4.2、 玻纤板块上市企业估值跟踪	19
5、 碳纤维板块：价格、开工率保持平稳，库存环比上升，盈利能力环比下滑	20
5.1、 碳纤维价格、开工率保持平稳，库存环比上升，盈利能力环比下滑	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： 本报告期建材板块跑输沪深 300 指数 1.55pct.....	5
图 2： 近三个月，建材行业跑赢沪深 300 指数 5.55pct.....	5
图 3： 近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 4.82pct.....	5
图 4： 本报告期建材子行业全部录得正收益.....	6
图 5： 本报告期主要建材上市公司涨多跌少（%）	6
图 6： 本报告期建材板块市盈率 PE 为 15.11 倍，位列 A 股全行业倒数第九位.....	7
图 7： 本报告期建材板块市净率 PB 为 1.72 倍，位列 A 股全行业倒数第十一位	7
图 8： 本报告期全国 P.O42.5 水泥价格环比微跌 0.17%.....	8
图 9： 本报告期全国熟料库存环比上升 2.43pct.....	8
图 10： 本报告期东北地区水泥价格保持平稳.....	8
图 11： 本报告期东北地区熟料库存保持平稳.....	8
图 12： 本报告期华北地区水泥价格环比微跌 0.39%	8
图 13： 本报告期河北熟料库存环比上涨，其余保持平稳.....	8
图 14： 本报告期华东地区水泥价格保持平稳.....	9
图 15： 本报告期福建熟料库存保持平稳，其余环比增长.....	9

图 16: 本报告期华南地区水泥价格保持平稳.....	9
图 17: 本报告期广西熟料库存环比上涨, 广东保持平稳.....	9
图 18: 本报告期华中地区水泥价格保持平稳.....	9
图 19: 本报告期华中地区熟料库存环比上升.....	9
图 20: 本报告期西南地区水泥价格环比下跌 0.53%.....	10
图 21: 本报告期重庆、四川熟料库存环比上涨, 其余保持平稳.....	10
图 22: 本报告期西北地区水泥价格环比微跌 0.28%.....	10
图 23: 本报告期西北地区熟料库存保持平稳.....	10
图 24: 本报告期上海港动力煤到港价(5500 卡, 含税)为 1255 元/吨, 环比持平.....	11
图 25: 本报告期全国水泥煤炭价差环比减少 0.66%.....	11
图 26: 本报告期东北地区水泥煤炭价差环比减少 0.39%.....	11
图 27: 本报告期华北地区水泥煤炭价差环比减少 0.96%.....	11
图 28: 本报告期华东地区水泥煤炭价差环比减少 0.36%.....	11
图 29: 本报告期华南地区水泥煤炭价差环比下跌 0.30%.....	12
图 30: 本报告期华中地区水泥煤炭价差环比下跌 0.42%.....	12
图 31: 本报告期西南地区水泥煤炭价差环比减少 1.30%.....	12
图 32: 本报告期西北地区水泥煤炭价差环比减少 0.91%.....	12
图 33: 本报告期浮法玻璃现货价环比上涨 0.62%.....	13
图 34: 本报告期玻璃期货价格环比上涨 3.95%.....	13
图 35: 全国浮法玻璃库存上升, 环比增加 295 万重量箱, 涨幅为 5.89%.....	13
图 36: 全国浮法玻璃库存已至近五年高位.....	14
图 37: 重点八省浮法玻璃库存已至近五年高位.....	14
图 38: 全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比持平.....	14
图 39: 当前 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格高于 2022 年同期.....	14
图 40: 本报告期全国重质纯碱平均价格环比上涨 1.13%.....	15
图 41: 本报告期纯碱期货结算价环比上涨 2.46%.....	15
图 42: 本报告期全国纯碱库存环比下降 10.80%.....	15
图 43: 本报告期全国纯碱开工率环比下降 0.74pct.....	15
图 44: 本报告期全国石油焦平均价环比下跌 0.30%.....	16
图 45: 本报告期全国重油平均价环比上涨 0.65%.....	16
图 46: 本报告期全国工业天然气价格环比持平.....	16
图 47: 本报告期浮法玻璃盈利走势分化.....	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: 光伏玻璃盈利环比下降 0.33% (元/重量箱).....	17
图 52: 当前光伏玻璃盈利能力与 2022 年同期相当.....	17
图 53: 无碱 2400tex 缠绕直接纱价格保持平稳.....	19
图 54: 喷射合股纱 2400tex 价格保持平稳.....	19
图 55: SMC 合股纱 2400tex 价格保持平稳.....	19
图 56: 电子纱 G75 价格保持平稳.....	19
图 57: 本报告期全国小、大丝束碳纤维价格保持平稳.....	20
图 58: 本报告期碳纤维毛利环比下降 8.30%.....	20
图 59: 当前碳纤维盈利能力回落至 2022 年同期下方.....	20

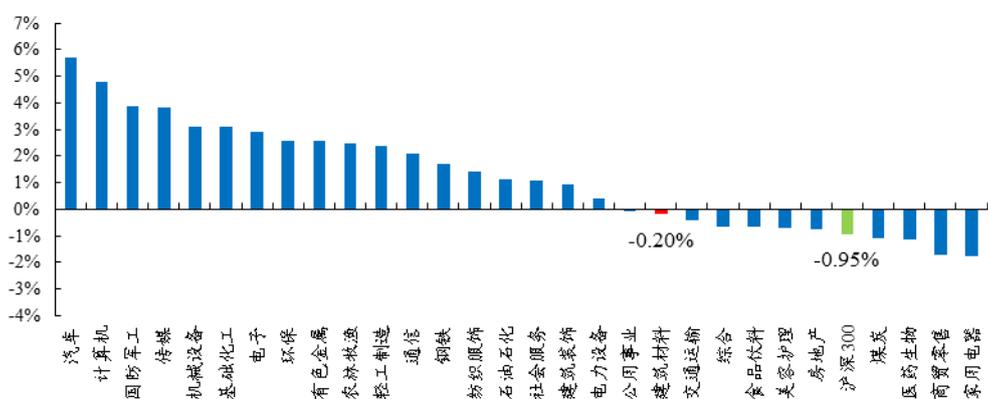
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	12
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	19
表 4: 碳纤维板块上市企业估值跟踪	21
表 5: 原材料价格维持高位震荡的态势 (2023/1/20, 元/吨)	22
表 6: 消费建材板块上市企业估值跟踪	22

1、市场行情每周回顾：本报告期上涨 1.08%，跑输沪深 300

1.1、行情：本报告期建材板块上涨 1.08%，跑输沪深 300 指数 1.55pct

本周（2023 年 1 月 30 日至 2 月 3 日）建筑材料指数下跌 0.20%，沪深 300 指数下跌 0.95%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 0.75 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 9.70%，建筑材料指数上涨 15.29%，建材板块跑赢沪深 300 指数 5.59 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 9.99%，建筑材料指数下跌 19.06%，建材板块跑输沪深 300 指数 9.07 个百分点。

图1：本报告期建材板块跑赢沪深 300 指数 0.75pct



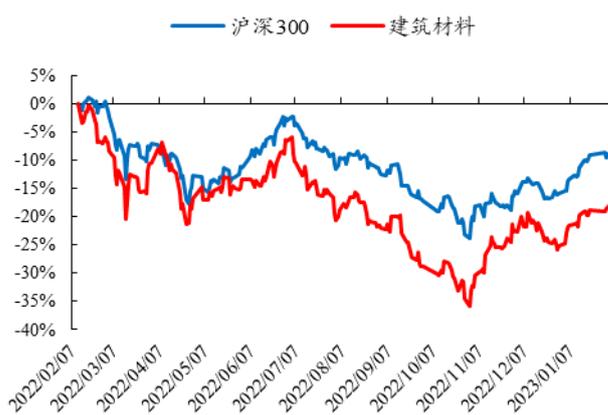
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑赢沪深 300 指数 5.59pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

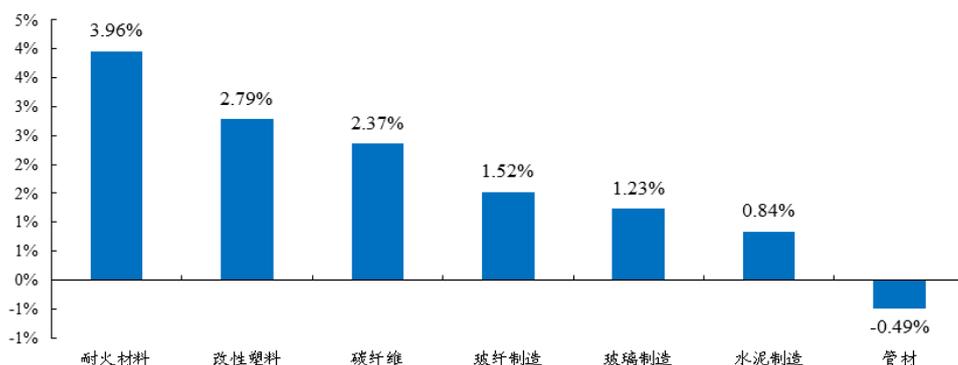
图3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 9.07pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本报告期建材子行业均录得正收益，具体表现分别为：耐火材料（+3.96%）、改性塑料（+2.79%）、碳纤维（+2.37%）、玻纤制造（+1.52%）、玻璃制造（+1.23%）、水泥制造（+0.84%）、管材（-0.49%）。

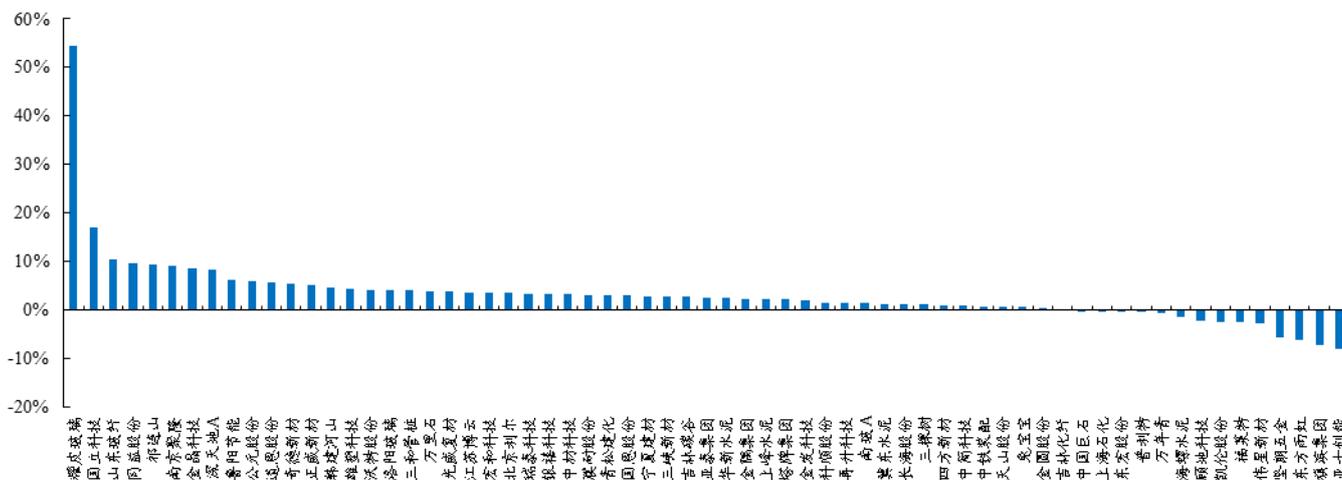
图4：除管材，本报告期其他建材子行业均取得正收益



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面涨多跌少，本报告期涨幅前五的公司为：耀皮玻璃 (+54.58%)、国立科技 (+17.01%)、山东玻纤 (+10.36%)、同益股份 (+9.72%)、祁连山 (+9.38%)；跌幅前五的公司为：亚士创能 (-8.01%)、旗滨集团 (-7.09%)、东方雨虹 (-6.06%)、坚朗五金 (-5.60%)、伟星新材 (-2.78%)。

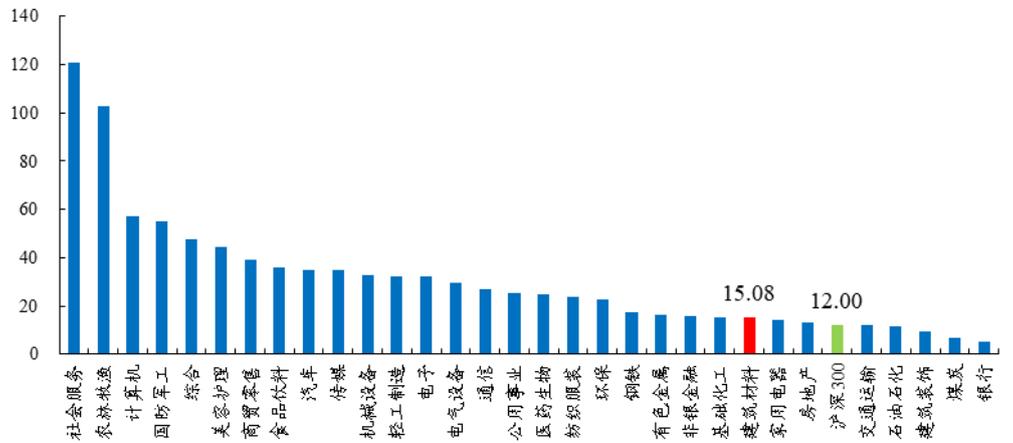
图5：本报告期主要建材上市公司涨多跌少 (%)



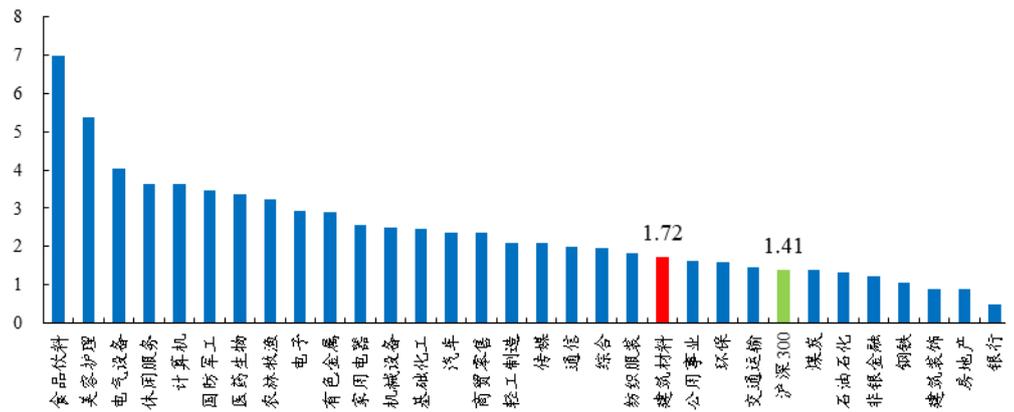
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本报告期 PE 为 15.08 倍，PB 为 1.72 倍

截至 2022 年 2 月 3 日，根据 PE (TTM) 剔除异常值 (负值) 后，建材板块平均市盈率 PE 为 15.08 倍，位列 A 股全行业倒数第八位；市净率 PB 为 1.72 倍，位列 A 股全行业倒数第十一位。

图6：本报告期建材板块市盈率 PE 为 15.11 倍，位列 A 股全行业倒数第九位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本报告期建材板块市净率 PB 为 1.72 倍，位列 A 股全行业倒数第十一位


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、水泥板块：全国均价环比微跌，熟料库存下降

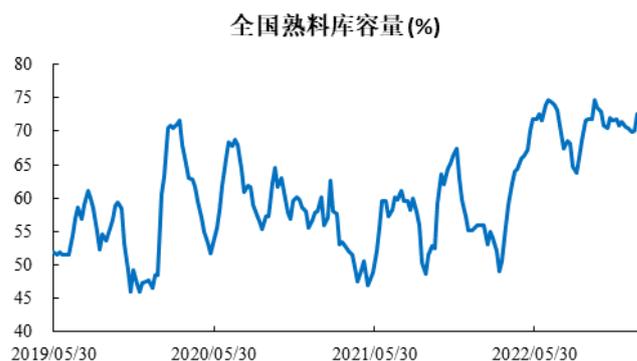
2.1、基本面跟踪：全国均价环比微跌，熟料库存下降

截至 2023 年 2 月 4 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 376.91 元/吨，周环比下跌 0.18%。全国各地均出现价格下跌，分区域来看：东北 (+0%)、华北 (-1.10%)、华东 (+0%)、华南 (+0%)、华中 (+0%)、西南 (-0.06%)、西北 (+0%)。其中，天津、太原、成都等地价格环比下跌 0.83-12.5 元/吨不等。

截至 2 月 2 日，全国熟料库容比达 71.28%，环比下降 1.30pct。全国各省市的熟料库存普遍上涨，大部分省市维持在 70% 之上。其中，河北等省的库存增加 3.33-3.33pct，江苏、山东、安徽、江西、广西、湖北、湖南等省的库存下降 1.66-20pct。

图8：本报告期全国 P.O42.5 水泥价格环比微跌 0.18%

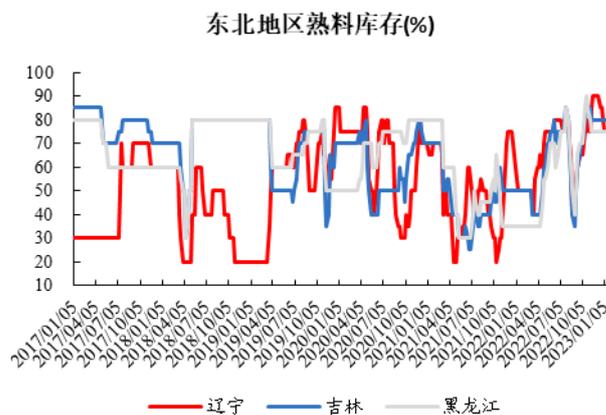

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图9：本报告期全国熟料库存环比下降 1.30pct


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本报告期东北地区水泥价格保持平稳

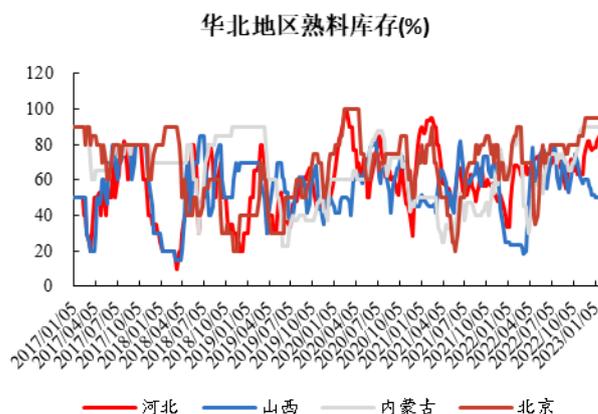

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本报告期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：本报告期华北地区水泥价格环比微跌 1.10%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本报告期河北熟料库存环比增加，其余保持平稳


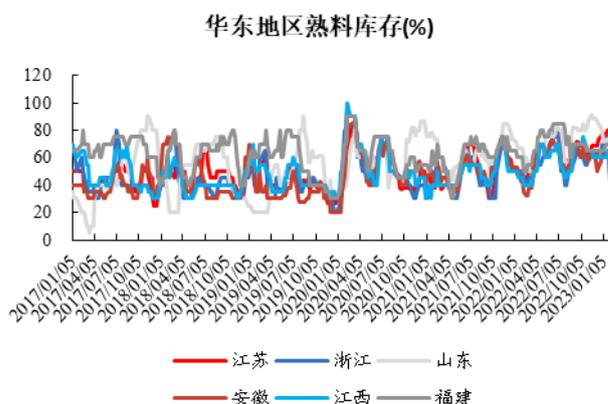
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14: 本报告期华东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15: 本报告期福建、浙江熟料库存保持平稳, 其余环比下降



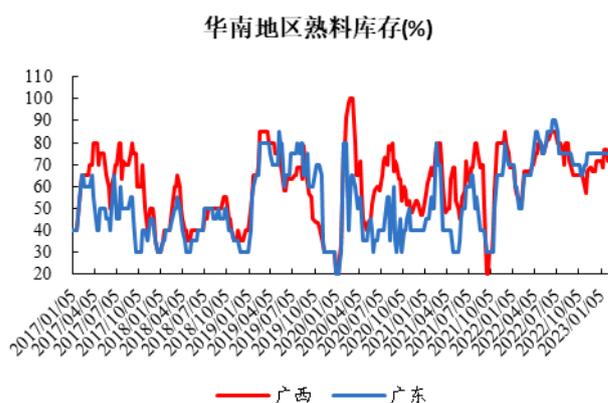
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图16: 本报告期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: 本报告期广西熟料库存环比下降, 广东保持平稳



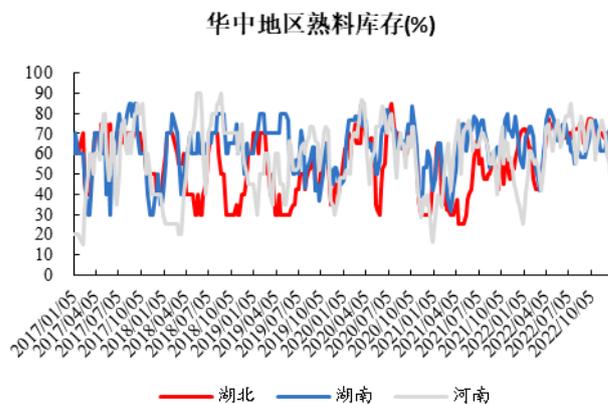
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图18: 本报告期华中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19: 本报告期河湖北、湖南熟料库存环比下降, 河南保持平稳



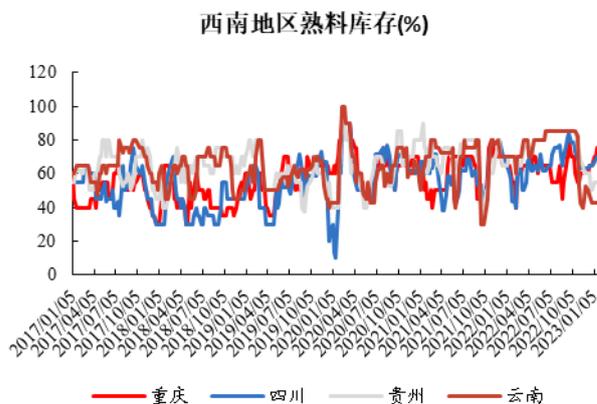
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图20: 本报告期西南地区水泥价格环比下跌 0.06%



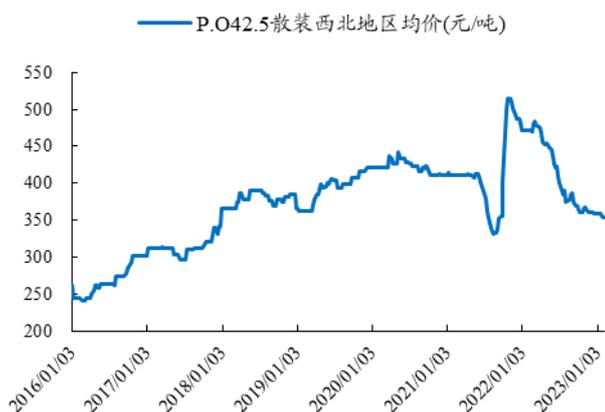
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图21: 本报告期西南地区熟料库存保持平稳



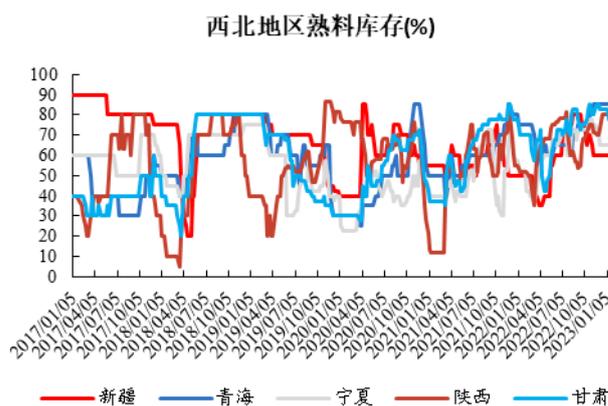
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图22: 本报告期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: 本报告期西北地区熟料库存保持平稳



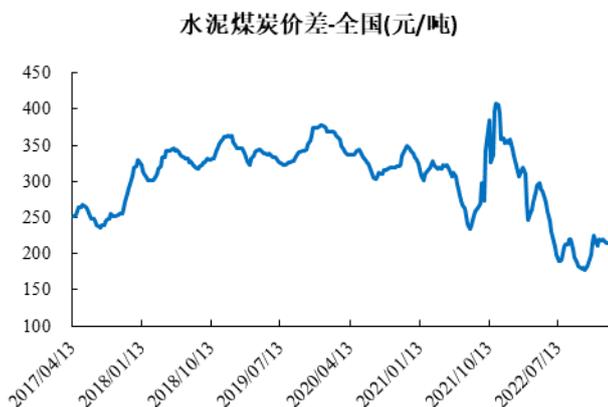
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

2.2、主要原材料价格跟踪: 动力煤

截至 2023 年 2 月 3 日, 上海港动力煤到港价 (5500 卡, 含税) 为 1235 元/吨, 周环比下跌 1.59%。

图24：本报告期上海港动力煤到港价(5500卡,含税)为 1235 元/吨,环比下跌 1.59%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本报告期全国水泥煤炭价差环比增加 0.04%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图26：本报告期东北地区水泥煤炭价差环增加 0.38%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27：本报告期华北地区水泥煤炭价差环比减少 1.53%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28：本报告期华东地区水泥煤炭价差环比增加 0.36%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本报告期华南地区水泥煤炭价差环比增加 0.30%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本报告期华中地区水泥煤炭价差环比增加 0.41%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图31：本报告期西南地区水泥煤炭价差环比增加 0.26%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图32：本报告期西北地区水泥煤炭价差环比增加 0.40%


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
			2023-02-03	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
601992.SH	金隅集团	272	25.5	25.2	25.7	10.7	10.8	10.6	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	92	6.3	5.7	9.4	14.6	16.1	9.7	0.8
000672.SZ	上峰水泥	121	14.3	15.2	19.7	8.4	7.9	6.1	1.4
000789.SZ	万年青	72	10.3	10.3	12.4	7.0	7.0	5.8	1.0
000401.SZ	冀东水泥	232	26.2	23.1	29.2	8.8	10.0	8.0	0.8
000877.SZ	天山股份	795	67.0	74.2	99.3	11.9	10.7	8.0	1.0
600801.SH	华新水泥	345	40.2	37.4	47.8	8.6	9.2	7.2	1.3
600585.SH	海螺水泥	1541	233.0	191.9	222.2	6.6	8.0	6.9	0.9

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

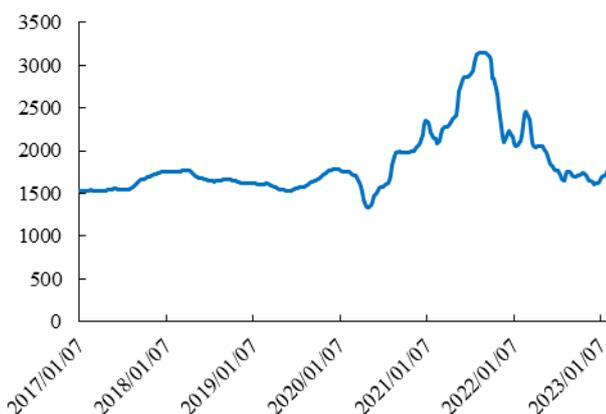
3、玻璃板块：浮法玻璃价格上涨，光伏玻璃平稳运行

3.1、浮法玻璃：现货价格、库存均环比上涨，期货价格环比下跌

现货价格上涨。截至2023年2月4日，浮法玻璃现货价格为1747.71元/吨，环比上涨42.97元/吨，涨幅为2.52%。

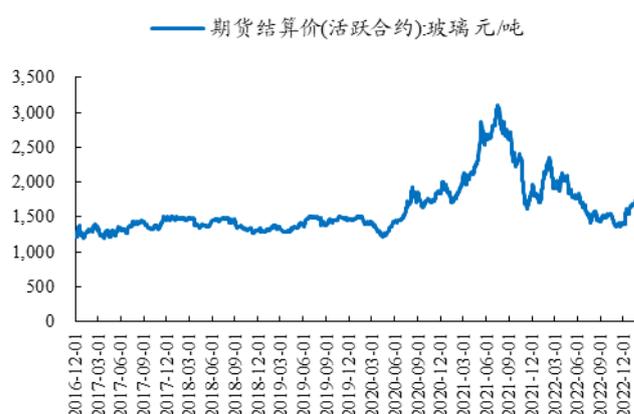
期货价格下跌。截至2023年2月3日，玻璃期货结算价（活跃合约）为1574元/吨，环比下跌162元/吨，跌幅为9.33%。

图33：本报告期浮法玻璃现货价环比上涨2.52%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

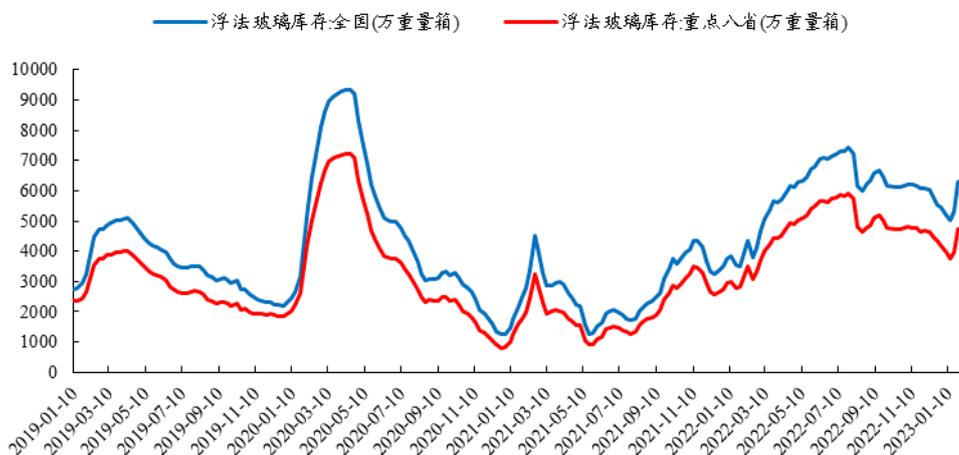
图34：本报告期玻璃期货价格环比下跌9.33%



数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存环比上升。截至2023年2月3日，全国浮法玻璃库存为6314万重量箱，环比增加5万重量箱，涨幅为0.08%。重点八省库存为4709万重量箱，环比减少19万重量箱，降幅为0.40%。

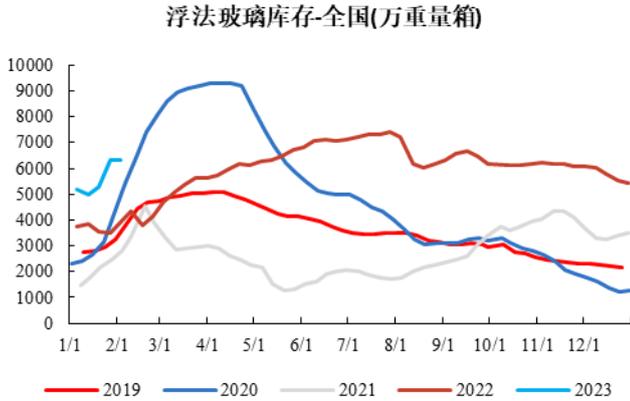
图35：全国浮法玻璃库存上升，环比增加5万重量箱，涨幅为0.08%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

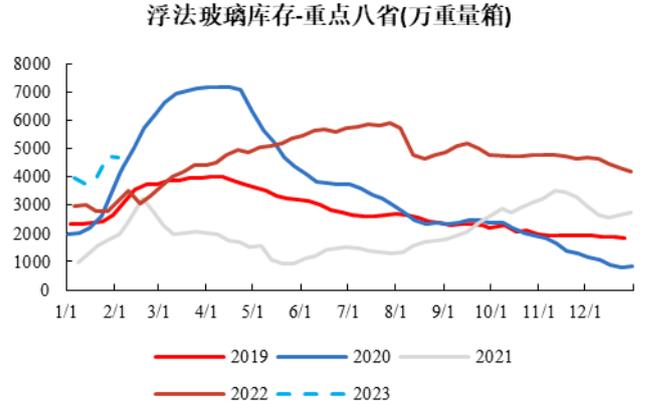
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

图36：全国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

图37：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：光伏玻璃价格环比持平

现货价格环比持平。截至2月4日，全国3.2mm镀膜光伏玻璃均价为165.63元/重量箱，环比持平。当前，光伏玻璃价格高于2022年同期。

图38：全国3.2mm镀膜光伏玻璃均价环比持平



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图39：当前3.2mm镀膜光伏玻璃价格高于2022年同期



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

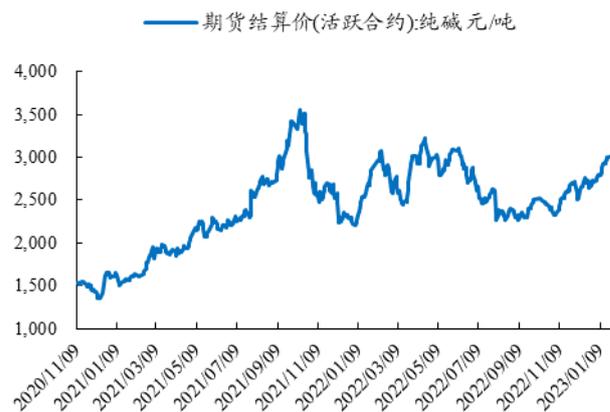
3.3.1、重质纯碱：库存、开工率环比上涨，期货价格环比下降，现货价格环比持平

现货价格环比持平。截至1月20日，全国重质纯碱现货平均价格为2873.57元/吨，环比持平。

期货价格环比下跌。截至2月3日，纯碱期货结算价（活跃合约）为2972元/吨，环比下跌30元/吨，跌幅为1%。

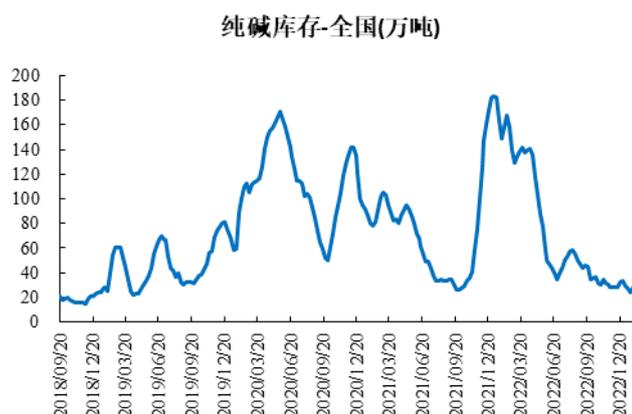
图40: 本报告期全国重质纯碱平均价格环比持平


数据来源: Wind、开源证券研究所

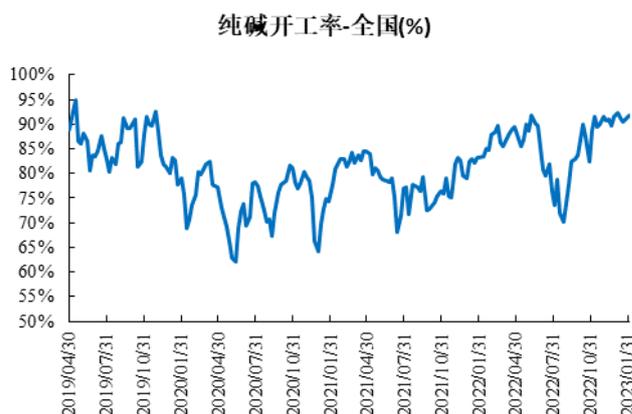
图41: 本报告期纯碱期货结算价环比下跌 1%


数据来源: Wind、开源证券研究所

库存、开工率环比上涨。截至1月19日,全国纯碱库存为31.67万吨,环比上涨31.67%;全国纯碱开工率为91.72%,环比上涨1.32pct。

图42: 本报告期全国纯碱库存环比上涨 31.67%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图43: 本报告期全国纯碱开工率环比上涨 1.32pct


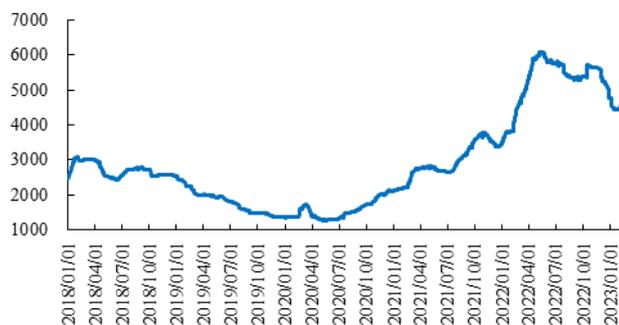
数据来源: Wind、开源证券研究所

3.3.2、天然气价格环比持平,石油焦、重油价格环比上涨

天然气价格环比持平,石油焦、重油价格环比上涨。截至2023年2月3日,全国石油焦平均价格为4533元/吨,环比上涨74元/吨,涨幅为1.66%;全国重油平均价格为5975元/吨,环比上涨75元/吨,涨幅为1.27%;全国工业天然气价格为3.59元/立方米,环比持平。

图44：本报告期全国石油焦平均价环比上涨 1.66%

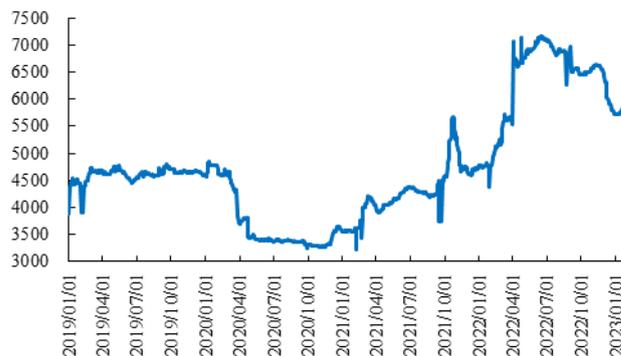
石油焦-全国均价(元/吨)



数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：本报告期全国重油平均价环比上涨 1.27%

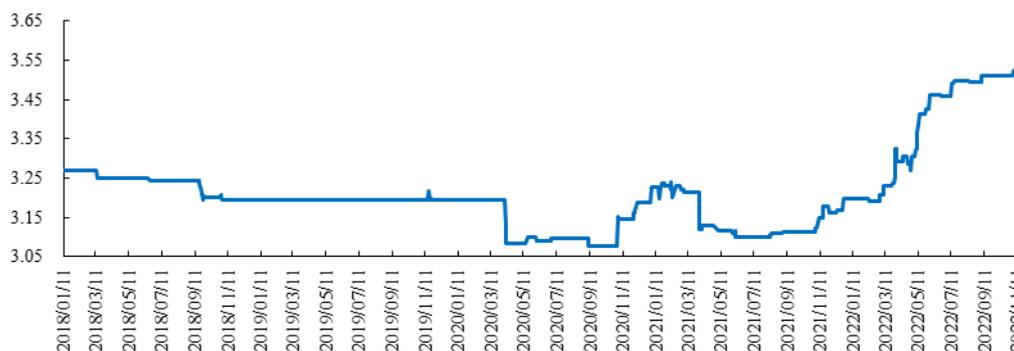
重油-全国均价(元/吨)



数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：本报告期全国工业天然气价格环比持平

工业天然气:全国均价(元/立方米)

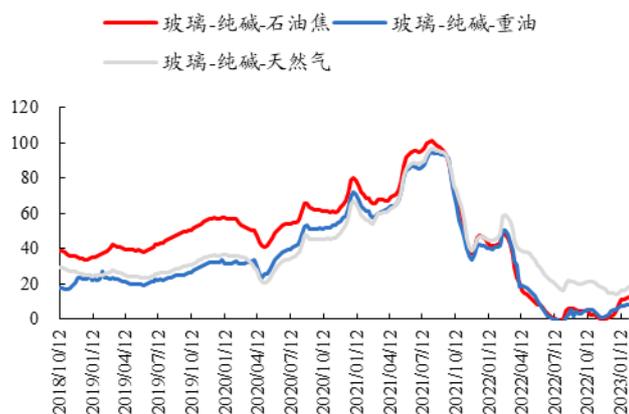


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

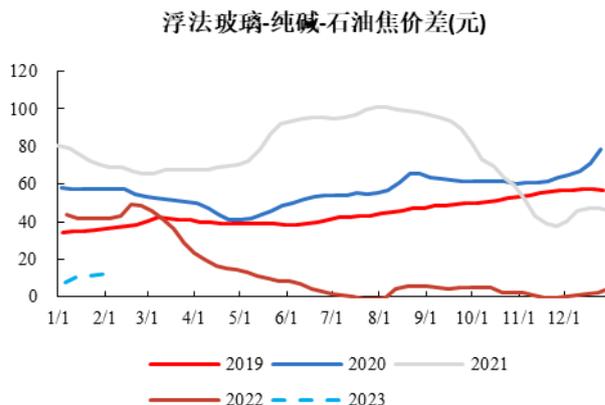
浮法玻璃盈利走势分化。截至2月3日，玻璃-纯碱-石油焦价差为 12.50 元/重量箱，环比增加 0.8 元/重量箱，涨幅为 6.88%；玻璃-纯碱-重油价差为 8.07 元/重量箱，环比上涨 0.18 元/重量箱，涨幅为 2.25%；玻璃-纯碱-天然气价差为 18.40 元/重量箱，环比上涨 1.25 元/重量箱，涨幅为 7.27%。

图47: 本报告期浮法玻璃盈利增长



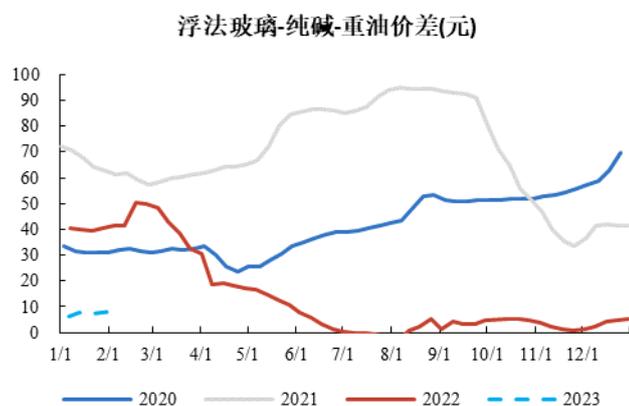
数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图48: 当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期



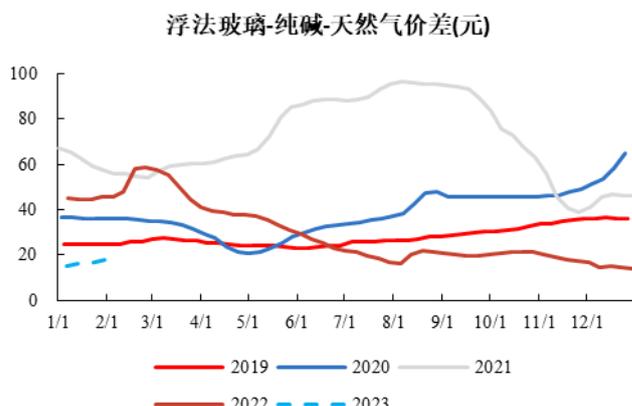
数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

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

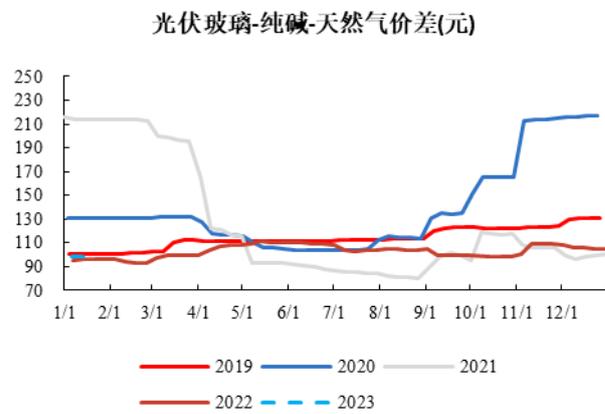
光伏玻璃盈利环比持平。截至1月20日,光伏玻璃-纯碱-天然气价差为97.90元/重量箱,环比持平,盈利能力与2022年同期相当。

图51: 光伏玻璃盈利环比持平(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与2022年同期相当



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
			2023-02-03	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
601865.SH	福莱特	791	19.1	24.6	35.6	41.5	32.2	22.2	6.1
000012.SZ	南玻 A	221	16.7	21.3	25.4	13.2	10.4	8.7	1.8
600876.SH	洛阳玻璃	142	2.0	3.4	5.8	71.6	41.9	24.7	3.5
600586.SH	金晶科技	173	4.7	5.6	9.4	36.4	30.8	18.4	3.2
601636.SH	旗滨集团	313	18.2	17.1	26.2	17.2	18.3	12.0	2.6

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

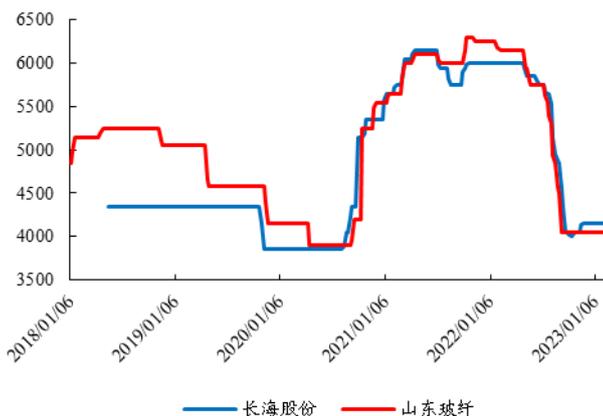
4、玻璃纤维板块：无碱纱、电子纱价格保持平稳

4.1、无碱纱、电子纱价格保持平稳

无碱粗纱市场整体偏淡。根据卓创资讯，本周国内无碱粗纱市场行情延续稳定趋势，节后近日市场整体需求尚未恢复，各池窑厂产销偏低下，短期价格暂报稳。截至2月2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，环比节前一周均价持平，同比下跌33.50%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱2400tex直接纱报4000-4300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4600-5100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。

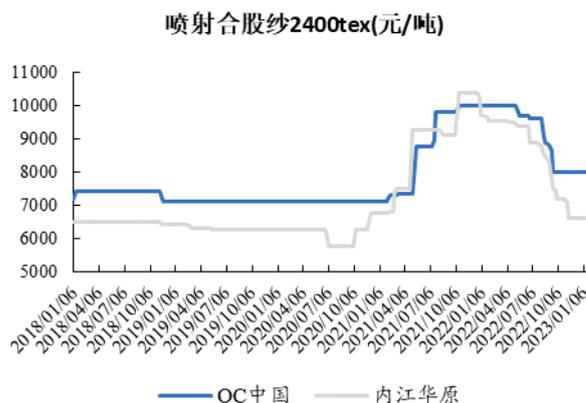
电子纱短期价格趋稳。根据卓创资讯，近期国内池窑电子纱市场价格暂无调整，周内各池窑厂价格报稳观望，节后近日各厂家价格暂稳观望。近期下游需求支撑相对有限，整体下游开工不足，局部个别刚需少量提货。当前多数池窑厂主流产品G75仍自用织布，整体产品供应紧俏度有所缓解。但后期需求支撑仍较有限下，预计价格提涨空间不大。目前电子纱主流报价10000-10200元/吨不等，环比节前价格基本持平；电子布价格当前主流报价涨至4.3-4.4元/米不等，成交按量可谈，实际成交按合同。

图53: 无碱 2400tex 缠绕直接纱价格保持平稳



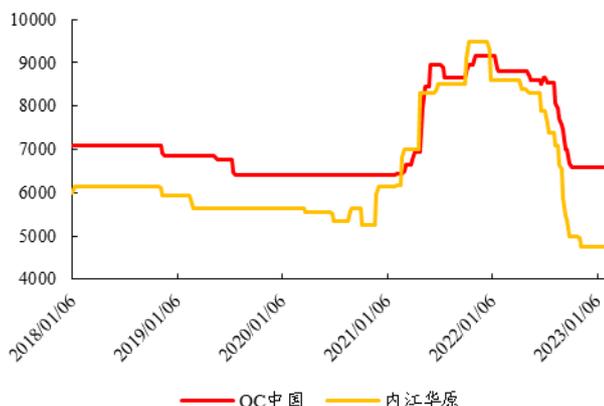
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图54: 喷射合股纱 2400tex 价格保持平稳



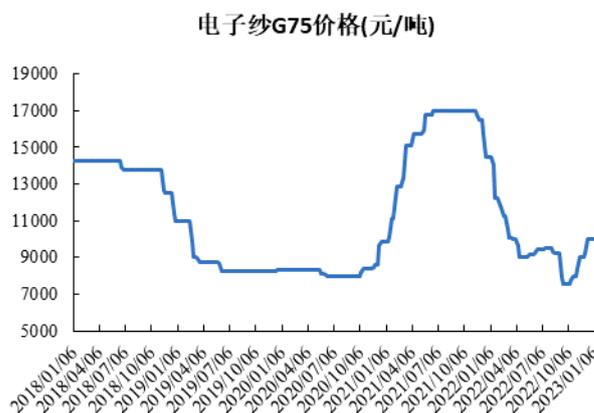
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图55: 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: 电子纱 G75 价格保持平稳



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
			2023-02-03	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
605006.SH	山东玻纤	57	5.4	6.0	7.0	10.6	9.5	8.1	2.2
300196.SZ	长海股份	63	7.5	7.4	7.9	8.3	8.4	7.9	1.6
603601.SH	再升科技	59	2.1	2.4	3.1	28.7	25.1	19.0	2.8
600176.SH	中国巨石	589	72.4	64.9	65.8	8.1	9.1	8.9	2.2
002080.SZ	中材科技	409	33.7	37.7	44.4	12.2	10.9	9.2	2.7

数据来源: Wind、开源证券研究所

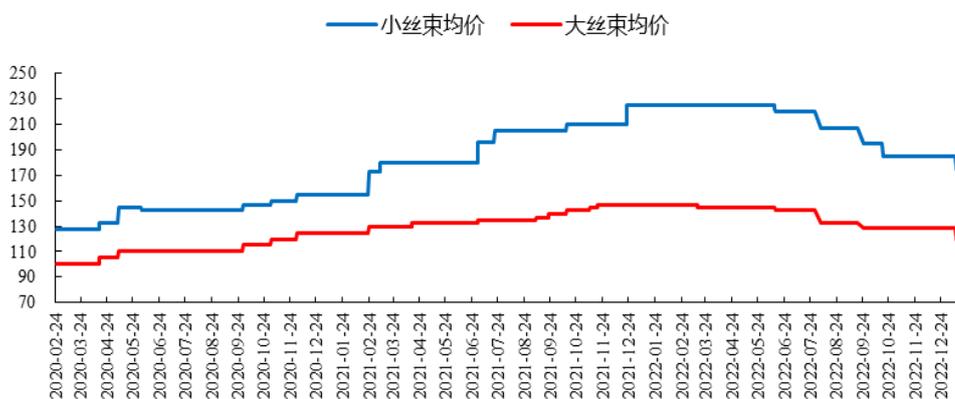
注: 除中材科技外, 以上其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、碳纤维板块：价格、开工率保持平稳，库存环比上升，盈利能力环比下滑

5.1、碳纤维价格、开工率保持平稳，库存环比上升，盈利能力环比下滑

碳纤维价格保持平稳。截至1月20日，全国小丝束碳纤维平均价格为175元/千克，环比持平；全国大丝束碳纤维平均价格为120元/千克，环比持平。

图57：本报告期全国小、大丝束碳纤维价格保持平稳



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

开工率环比持平、库存环比上升。截至1月21日，全国碳纤维库存为2327吨，环比增加135吨，涨幅为6.16%；碳纤维企业开工率为60.57%，环比持平。

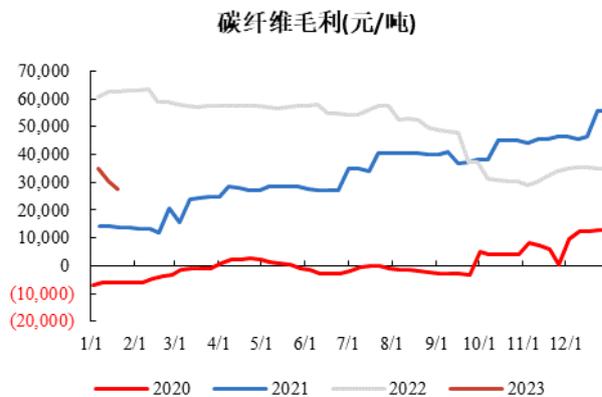
盈利能力环比下降。截至1月20日，碳纤维毛利为27618.75元/吨，环比减少2500元/吨，跌幅为8.30%。受益于下游需求旺盛，碳纤维价格维持高位。

图58：本报告期碳纤维毛利环比下降8.30%



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2022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
			2023-02-03	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
836077.BJ	吉林碳谷	161	6.2	7.0	9.7	26.0	23.0	16.6	12.0
000420.SZ	吉林化纤	119	-2.2	0.2	2.5	-54.3	648.1	48.2	2.7
300777.SZ	中简科技	251	3.8	4.7	6.9	66.8	53.5	36.3	7.0
600688.SH	上海石化	351	-19.7	-19.8	9.0	-17.8	-17.7	38.8	1.3
300699.SZ	光威复材	370	9.3	9.8	12.3	39.7	37.8	30.1	7.6

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 2023 年 2 月 3 日，原油价格为 84.24 元/吨，周环比下跌 6.68%，较年初下跌 2.84%，同比下降 2.38%；沥青价格为 4690 元/吨，周环比持平，较年初上涨 6.83%，同比上涨 6.59%；丙烯酸价格为 7600 元/吨，周环比上涨 7.80%；钛白粉价格为 14970 元/吨，周环比持平，同比下跌 24.01%。

表5：原材料价格维持高位震荡的态势（2023/2/3，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	84.24	-6.68%	-2.38%	-2.84%
	沥青	4690	0.00%	6.59%	6.83%
	SBS 改性沥青	4650	0.00%	12.05%	8.14%
	聚酯瓶片	7175	-3.43%	-13.81%	2.14%
建筑涂料	MDI	19233	6.85%	-12.31%	9.90%
	丙烯酸	7600	7.80%	-44.12%	16.92%
	钛白粉	14970	0.00%	-24.01%	0.00%
	TDI	19300	0.00%	-1.53%	0.78%
石膏板	国废 (2023/1/13)	1808	-2.90%	-25.78%	-26.50%
管材	聚丙烯 PP	8275	-0.45%	-4.67%	0.46%
	聚氯乙烯 PVC	6374	-1.69%	-30.54%	2.39%
	高密度聚乙烯 HDPE	8430	-1.15%	-7.82%	1.51%
减水剂	环氧乙烷 (2023/1/29)	6300	3.28%	-8.70%	-4.55%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装) (2023/2/1)	7600	4.11%	-12.64%	1.33%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	10675	1.67%	-10.11%	1.91%

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		
		2023-02-03	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002271.SZ	东方雨虹	902	42.1	28.9	36.0	21.4	31.2	25.0
300737.SZ	科顺股份	160	2.7	4.0	7.5	59.6	39.4	21.2
000786.SZ	北新建材	474	31.3	32.4	38.9	15.1	14.6	12.2
603737.SH	三棵树	474	-4.2	5.6	9.3	-113.7	84.4	51.3
002791.SZ	坚朗五金	314	8.9	7.6	10.8	35.2	41.3	29.0
002372.SZ	伟星新材	363	12.2	13.1	15.8	29.7	27.6	23.0

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：除东方雨虹、坚朗五金、三棵树，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