

元宵后的复工，节奏越慢、弹性越大

2023年02月05日

➤ **本周核心变化：**①南京落实《关于推动经济运行率先整体好转的若干政策措施》，支持提取住房公积金支付购房首付款，允许分区分阶段实施住房购买契税补贴优惠。②集中供地政策可能有调整：仍需“集中公告”，可以“分散供应”。③旗滨集团、金晶科技、三棵树等发布2022年业绩预告。④东台中玻在线TCO镀膜玻璃生产线点火投产。⑤厦门对保障性租赁住房发放的有关贷款，不纳入地产贷款集中度管理政策。⑥宁波一地购房最高送18万消费券，可在指定商家买汽车、家电。

➤ **本周核心观点：**我们判断元宵节后缓慢复工，3-5月释放弹性有望超预期

(1) 地产链：是2023年主线。1) 政策角度：我们判断“数据不佳、政策不止”，本周新变化包括南京楼市重要政策推进、全国供地政策可能调整、宁波买房送消费券等，从整体到因城施策，政策仍在持续出台。2) 基本面角度：节后都是复工，但逐步分化，我们判断“小循环”如下：疫情延误的装修需求率先落地，房企资金面缓解保交楼及缓施工项目开动，二手房销售改善、新房销售改善，房企继续加快竣工，拿地改善、开工改善。3) 估值角度，第一步修复基本结束，第二步看地产销售和房企资金面，第三步看建材高频数据。**中期看好2023-2024为期2年小周期，消费建材一揽子组合，继续推荐【伟星新材】【北新建材】【东方雨虹】【科顺股份】【三棵树】【兔宝宝】【蒙娜丽莎】【坚朗五金】【亚士创能】，2020年后上市龙头关注【森鹰窗业】【箭牌家居】【王力安防】，港股推荐【中国联塑】。**

(2) “经济晴雨表”玻纤：截至2月3日，国内2400tex无碱缠绕直接纱全国均价4122.75元/吨，环比持平，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，短期价格暂稳。电子布价格7628电子布主流报价4.3-4.4元/米不等（重庆国际4.35元/米、林州光远4.35元/米）。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：详见报告《玻璃——3月之前，预期正浓》，本周浮法玻璃均价1746.32元/吨，较上周均价（1703.16元/吨）上涨43.16元/吨，涨幅+2.53%。全国浮法玻璃生产线共计307条，在产240条，日熔量共计161680吨，较上周减少100吨。周内产线冷修1条，复产1条。样本生产企业库存总量6315万重量箱，较1月28日微幅增加7万重箱，增幅+0.11%，**库存天数约32.41天，较上周增加0.03天。**②**光伏玻璃：整体交投淡稳，活跃度一般。**截至本周四，3.2mm镀膜主流大单报价26.5元/平方米，环比持平，同比涨幅+6%。重点推荐【金晶科技】【旗滨集团】【洛阳玻璃】，**港股关注【信义玻璃】【中国玻璃】。**

(4) 建筑&基建板块：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-4.5pct到22.6%，同比-4.5pct。全国水泥市场价格环比春节前下跌0.3%，华东（不含鲁）水泥出货率提升7pct至15%，华中提升2.27pct至12.27%，华南提升5.56pct至15%。**长三角库存比+2.7pct至70.7%，**华东地区库存-0.4pct至69.8%。**①建筑：**重视“一带一路”、央企估值新体系、新基建加快落地，重点关注【中钢国际】【鸿路钢构】【上海港湾】【中材国际】。**②减水剂龙头【苏博特】：**看好市占率提升、新材料扩品。**③水泥：**重点关注【华新水泥】【上峰水泥】【海螺水泥】。**④粮食安全：**“实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”，**粮仓+冷链新基建推荐【中粮科工】。**

(5) 国产替代新材料一：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225元/kg，环比持平。碳纤维装置周平均开工率58.86%，环比-4.28pct。**公司看点：**降本曲线超预期，下游需求“氢”“光”持续高景气，西宁、连云港扩产延续高增长。

(6) 国产替代新材料二：继续推荐“胶粘剂”板块，下游含“新”量高，国产低渗透率。有机硅胶上游原材料DMC价格为16880元/吨，同比-47%，后续毛利受益。下游建筑胶（受益地产景气回暖）、光伏胶（硅料降价有利光伏装机量）、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】，重点关注【德邦科技】。

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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372.SZ	伟星新材	22.77	0.77	0.82	0.94	30	28	24	推荐
601636.SH	旗滨集团	11.67	1.61	0.50	0.83	7	23	14	推荐
603737.SH	三棵树	124.96	-1.11	0.95	2.44	-	132	51	推荐
600586.SH	金晶科技	12.11	0.92	0.26	0.59	13	48	21	推荐
000786.SZ	北新建材	28.04	2.08	1.84	2.15	13	15	13	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为2023年2月3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 20230115：完善“三线四档”规则，地产链左侧继续重点推荐-2023/01/15
- 2.建材建筑周观点 20230108：地产“数据不佳政策不止”，碳纤维龙头扩产剑指未来-2023/01/08
- 3.建材行业点评报告：玻璃——3月之前，预期正浓-2023/01/04
- 4.建材行业深度报告：政策扩容系列一：减隔震，建筑安全卫士-2023/01/03
- 5.建材建筑周观点 20230102：春节早开工早Q1看好地产链，国产替代材料继续主线-2023/01/02

目录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0128-0203)	5
3 本周建材价格变化	6
3.1 水泥 (0128-0203)	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0128-0203)	7
3.3 玻纤 (0128-0203)	13
3.4 碳纤维 (0128-0203)	14
3.5 能源和原材料 (0128-0203)	17
3.6 塑料制品上游 (0128-0203)	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

(1) 消费建材：1月重点30城成交同比下降41%，环比下降41%。TOP100房企单月销售规模环比下降48.6%，同比降幅32.5%，较12月扩大1.7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春节前下跌0.3%。价格下调区域主要是江西和贵州，幅度20-40元/吨；长三角沿江地区熟料价格上调30元/吨。春节过后第一周，受淡季因素影响，下游工程项目和搅拌站尚未启动，水泥需求恢复有限，仅有少量袋装备货需求，企业发货在1-3成水平；各地水泥企业正在执行错峰生产或停窑检修。价格方面，春节过后，部分地区水泥企业为打开市场销量，采取小幅下调价格策略。**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1746.32元/吨，较节前一周均价(1703.16元/吨)上涨43.16元/吨，涨幅2.53%，涨幅较上期扩大。截至2月2日，重点监测省份生产企业库存总量为6315万重量箱，较1月28日库存微幅增加7万重量箱，增幅0.11%，库存天数约32.41天，较上周增加0.03天。周内产线冷修1条，复产1，暂无改产线。本周浮法玻璃市场成交有限，节后价格小涨。春节期间成交基本停滞。节后市场启动情况一般，节后初期中商存进一步补货，但下游开工偏晚，补货情绪一般。节后整体成交量较往年偏低。后期市场看，中下游手中均有一定存货，预计下周偏稳运行，重点关注新增订单释放情况。**重点关注【旗滨集团】【金晶科技】。**

(4) 玻纤：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，短期价格暂稳。需求端看，终端刚需订单增量不多，短期深加工以剩余尾单生产为主，新单接单意向不大，节前备货预期不大，短期市场存观望心态。春节假期前夕，不乏局部个别厂存小幅灵活促量政策可能。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%。****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稳定，节后碳纤维市场逐渐恢复交投，春节期间有少部分碳纤维企业降负生产，初十之后陆续恢复生产；春节期间行业库存持续增加。节后下游复工情况一般，需求跟进十分缓慢。节后成交多为小单，多为北方下游采买；南方下游开工时间较晚。**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交投淡稳，活跃度一般。2.0mm镀膜面板主流大单价格19.5元/平方米，环比持平，同比涨幅1.56%；3.2mm原片主流订单价格17.5元/平方米，环比持平，同比涨幅6.06%；3.2mm镀膜主流大单报价26.5元/平方米，环比持平，同比涨幅6.00%。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。Q4海运费继续下降，有利海外需求。22Q4波罗的海干散货指数BDI为1474，同比-57.86%，环比-10.93%。2022年H1原材料持续高位运行，截至1月13日，中国塑料城PE指数同比下降15.57%，CCFI指数同比下降65%；Q4预计原

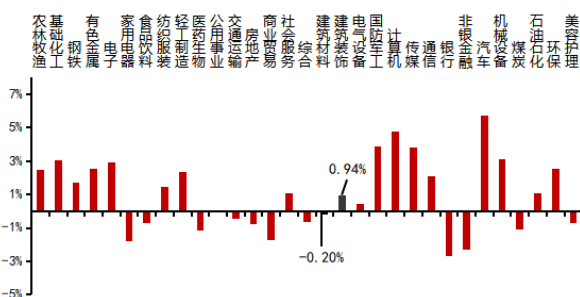
材料价格回落、海运费下降、越南疫情继续缓和，公司盈利能力有望继续改善，**持续关注龙头【共创草坪】**。

2 本周市场表现 (0128-0203)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (-0.20%)，其中，玻璃制造 (1.23%)，玻纤 (1.52%)，耐火材料 (3.96%)，消费建材 (-0.28%)，水泥制造 (0.84%)，管材 (-0.49%)，同期上证综指 (-0.04%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)。

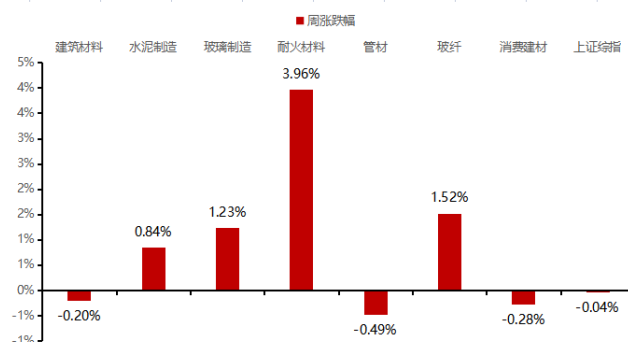
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5% 的包括: 东方雨虹 (13.01%)、北新建材 (11.49%)、公牛集团 (11.30%)、三棵树 (11.09%)、中国巨石 (10.22%)、伟星新材 (9.38%)、海螺水泥 (5.86%)、共创草坪 (5.75%)、中材科技 (5.33%)、鸿路钢构 (5.33%)。**环比上周最后交易日**，本周持股数量变化较大的包括: 南玻 A (+33%)、旗滨集团 (+26%)、兔宝宝 (-11%)、科顺 (-13%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



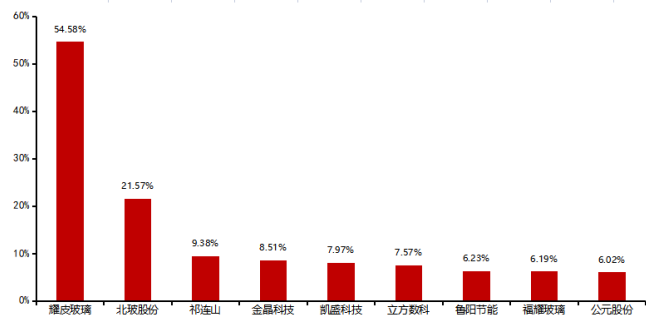
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



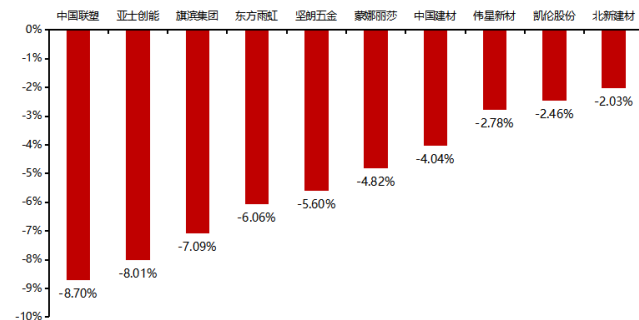
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



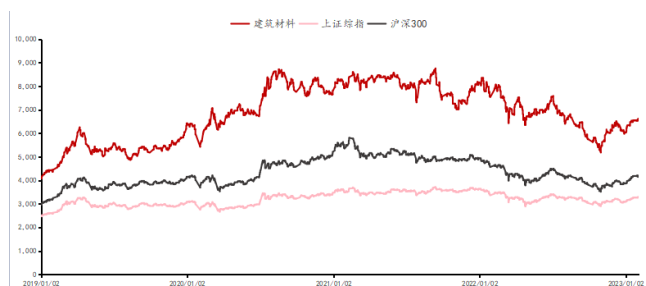
资料来源: wind, 民生证券研究院

图4：建材类股票周涨跌幅后十名



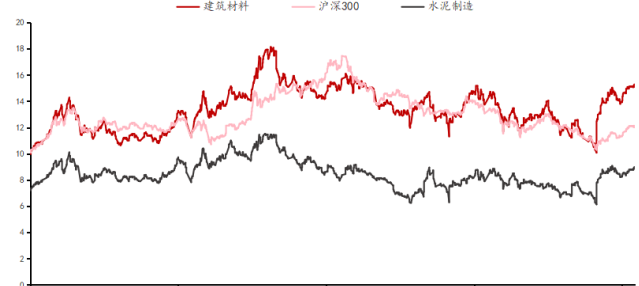
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

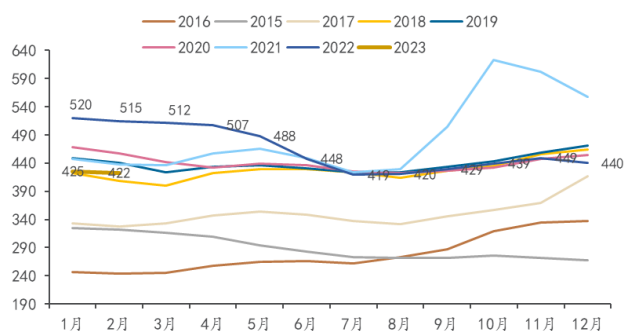
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0128-0203)

本周全国水泥市场价格环比春节前下跌 0.3%。价格下调区域主要是江西和贵州，幅度 20-40 元/吨；长三角沿江地区熟料价格上调 30 元/吨。春节过后第一周，受淡季因素影响，下游工程项目和搅拌站尚未启动，水泥需求恢复有限，仅有少量袋装备货需求，企业发货在 1-3 成水平；各地水泥企业正在执行错峰生产或停窑检修。价格方面，春节过后，部分地区水泥企业为打开市场销量，采取小幅下调价格策略。（来源：数字水泥）

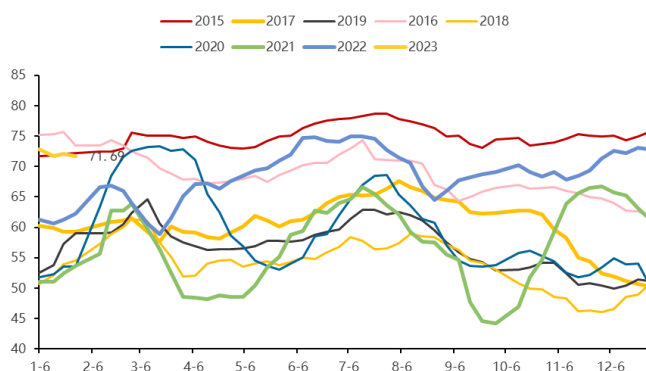
库存表现：本周全国水泥库容比为 71.69%，环比下降 0.37 个百分点，同比上升 9.5 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



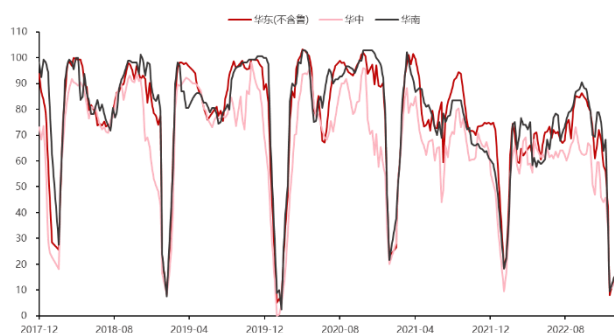
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



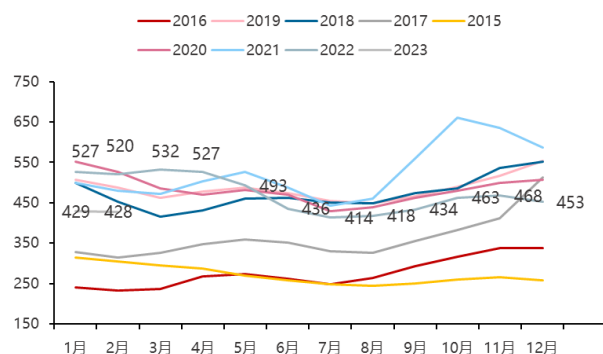
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



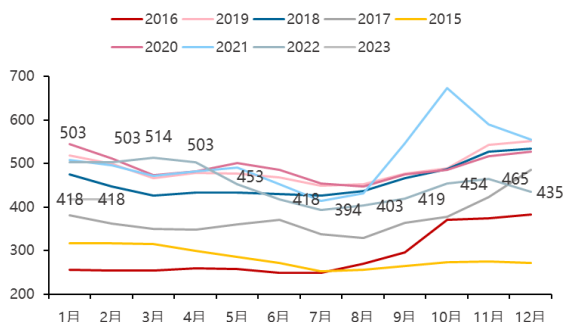
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



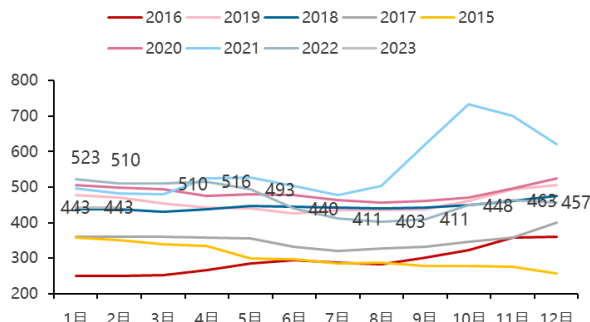
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



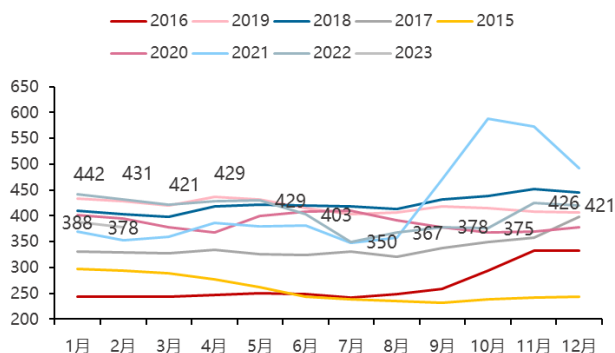
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



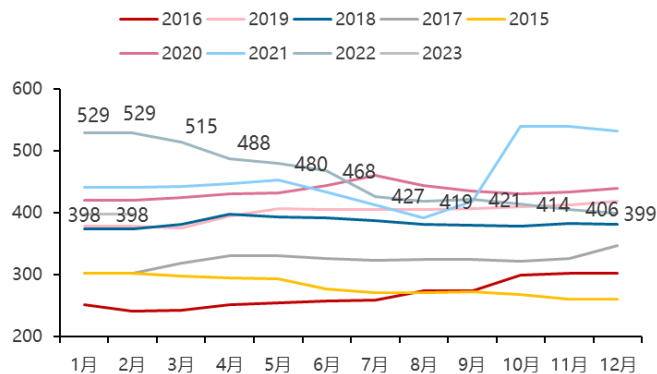
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（0128-0203）

本周浮法玻璃市场成交有限，节后价格小涨。春节期间成交基本停滞。节后市场启动情况一般，节后初中间商存进一步补货，但下游开工偏晚，补货情绪一般。节后整体成交量较往年偏低。后期市场看，中下游手中均有一定存货，预计下周偏稳运行，重点关注新增订单释放情况。

本周国内浮法玻璃均价 1746.32 元/吨，较节前一周均价（1703.16 元/吨）上涨 43.16 元/吨，涨幅 2.53%，涨幅较上期扩大。全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 238 条，日熔量共计 160080 吨，较上周减少 100 吨。周内产线冷修 1 条，复产 1，暂无改产线。

库存表现：截至 2 月 2 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6315 万重量箱，较 1 月 28 日库存微幅增加 7 万重量箱，增幅 0.11%，库存天数约 32.41 天，较上周增加 0.03 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，华北节后贸易商仍有一定补货，整体出货尚可，近日沙河厂家产销转弱明显，目前沙河厂家库存约 708 万重量箱；华东近日市场走货稍有恢复，但多数深加工开工仍偏低，多为少量提货，原片厂库存增速放缓；华中下游需求支撑有限，临近周末出货放缓，厂家产销较前期下滑，库存呈现增加趋势；华南节后出货相对一般，本周有所好转，目前部分大厂接近产销平衡；西南企业产销依旧偏缓，涨价落实情况一般，市场观望氛围较浓；西北市场局部个别厂成交相对灵活，前期合同订单尚存，产销相对平稳，其余多数厂库存稳步小增；东北节后

出货情况一般，库存仍有增加。卓创资讯认为，随着中下游复工复产带动刚需补货，以及市场涨价氛围提振，厂家库存将得到一定控制，库存增速放缓。

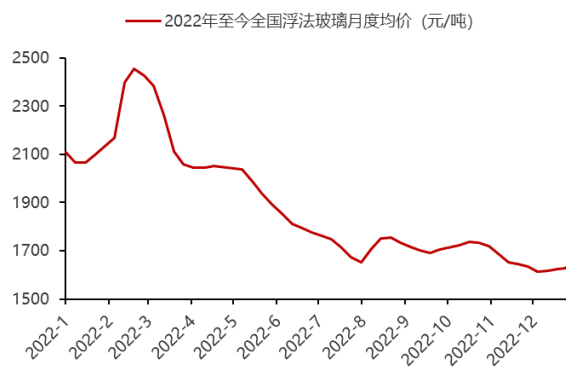
产能方面，本周产线冷修 1 条，咸宁南玻玻璃有限公司咸宁一线 700T/D 超白线 2023 年 1 月 30 日放水冷修；复产一条，东台中玻特种玻璃有限公司二线 600T/D 浮法产线于 2023 年 1 月 31 日点火复产。

图15：2022 年至今全国玻璃行业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图16：2022 年至今全国玻璃均价（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
16	东台中玻特种玻璃有限公司二线浮法产线	江苏	600	2023.01.31

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
42	重庆渝荣玻璃有限公司	重庆	260	2023.1.6
43	广东英德市鸿泰玻璃有限公司二线（停产）	广东	900	2023.01.07
44	云南云腾建材有限公司白玻线	云南	600	2023.01.13
45	咸宁南玻玻璃有限公司咸宁一线超白线	湖北	700	2023.01.30

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

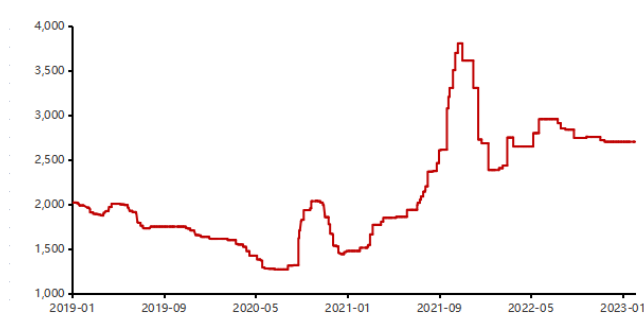
截至2月3日，重质纯碱全国中间价为2696元/吨，环比上周持平，同比去年上涨317元/吨，对应上涨比例为13.32%。纯碱价格2021年10月中旬下降，2022年2月以来持续反弹，目前比前期高点低1104元/吨，对应比例29.05%，当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约63元/重量箱。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



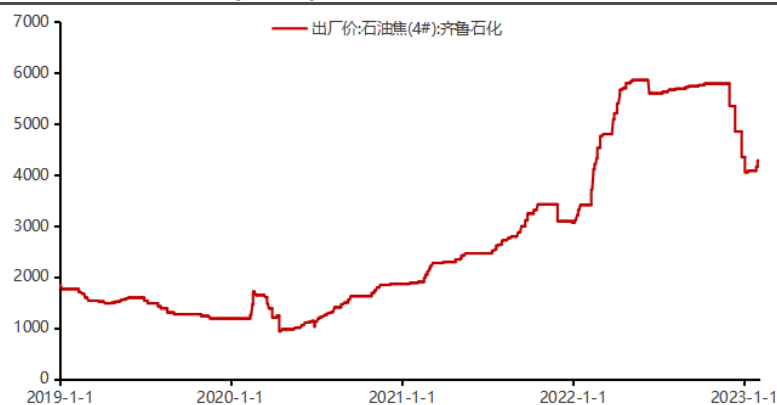
资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

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）

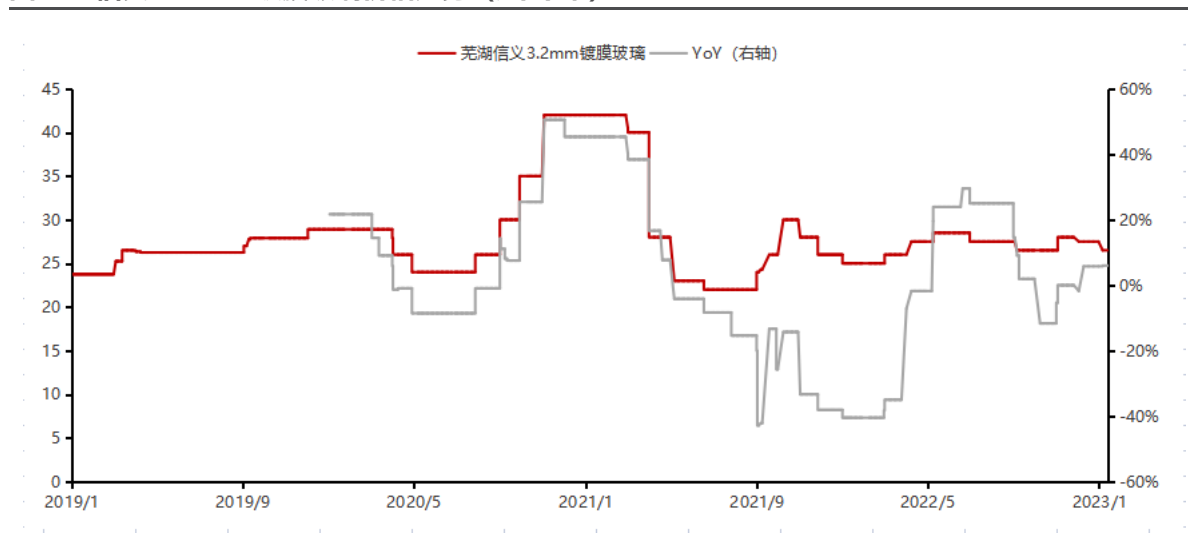


资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，活跃度一般。月初玻璃厂家报价暂稳，组件厂家存压价心理，新单价格尚未最终敲定，买卖双方持续博弈。目前订单跟进量有限，玻璃厂家出货一般，库存呈现增加趋势。供应端来看，在产产能偏高，加之部分新点火产线临近达产，且部分厂家库存压力明显，出货积极，供应量较为充足。需求端来看，组件厂家2月份排产计划有所提升，但玻璃采购仍显谨慎，实单成交量有限。成本端来看，纯碱价格稳中继续上扬，部分厂家生产无利可图。价格方面来看，虽主流报价暂稳，但部分议价空间增加。

价格方面，周内主流价格基本稳定，成交实单实谈。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 19.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 1.56%；3.2mm 原片主流订单价格 17.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 6.06%；3.2mm 镀膜主流大单报价 26.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 6.00%。部分低价货源成交。

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

产能方面，全国光伏玻璃在产产线共计 401 条，日熔量合计 78980 吨/日，环比增加 1.28%，同比增加 91.65%。宿迁中玻新能源有限公司一窑四线 1000t/d 新产线 2023 年 1 月 29 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	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
31	漳州旗滨光伏光电股份有限公司	福建	1200	2023.1.5
32	重庆武骏光能股份有限公司	重庆	900	2023.1.9
33	宿迁中玻新能源有限公司一窑四线	宿迁	1000	2022.01.28

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

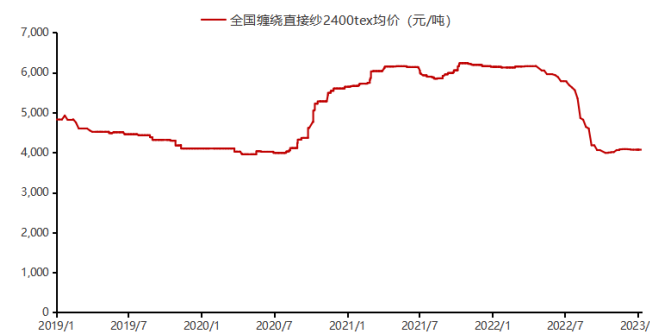
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.3 玻纤 (0128-0203)

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，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%。

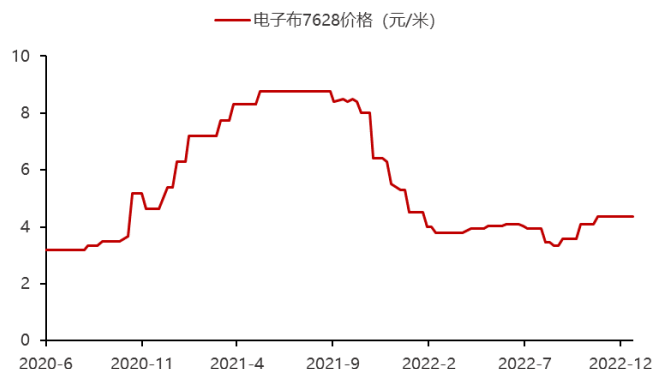
现阶段国内电子布(7628)主流市场报均价**4.3-4.4元/米不等**(重庆国际4.35元/米、林州光远4.35元/米)，2022年12月底(4.4元/米)，2022年11月底(4.1元/米)，2022年10月底(4.1元/米)、9月底(3.35元/米)、8月底(3.95元/米)、7月底(4.1元/米)、6月底(4.03元/米)、5月底(3.95元/米)、4月底(3.2-3.5元/米)、3月底(3.7元/米)、2月底(4.5元/米)、1月底(5.3元/米)，2021年12月底(6.3元/米)、11月底(8-8.5元/米)、10月底(8.3-8.5元/米)、9月底(8.7-8.8元/米)、8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12月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为13.65万吨，同比减少19.06%；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
2022 年 12 月	136542211	-19.06	249456234	-25.81

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 碳纤维 (0128-0203)

本周国内碳纤维市场价格稳定。截至 2 月 3 日，碳纤维国产 T300 (12K) 市场价格 120-125 元/千克，较上周持平；碳纤维国产 T300 (24/25K) 市场价格 125-130 元/千克，较上周持平；碳纤维国产 T300 (48/50K) 市场价格 110-120 元/千克，较上周持平；碳纤维国产 T700 (12K) 市场价格 220-230 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

本周国内丙烯酸酯市场价格宽幅上涨。截至本周四，华东港口丙烯酸酯市场价格主流自提价 10650 元/吨，较上周同期上涨 800/吨，山东市场价格参考 10550/吨，

较上周同期上涨了 700 元/吨。周内，丙烯酸市场价格持续上涨，主因场内局部地区现货供应趋紧，行业库存处于较低水平，叠加 2 月浙江某大厂存检修计划，供应进一步缩减，同时节后下游整体需求逐渐恢复，尤其 ABS 新产能释放，供需面向好，市场交投氛围回暖，厂家报均有上调，市场现货价格也随之拉高。（来源：百川盈孚）

图25：国内丙烯酸现货价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

上周（1.12-1.27）国内碳纤维行业成本大约在 121131.25 元/吨左右，较前周持稳；国内碳纤维行业平均毛利 27618.75 元/吨左右，较前周持稳。

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%
12/24-12/30	120331.25	34793.75	0.08%	-0.29%
12/31-1/06	120331.25	34793.75	0.00%	0.00%
1/07-1/13	121131.25	27618.75	0.065%	-20.62%
1/13-1/19	121131.25	27618.75	0.66%	0.00%
121-1/27	121131.25	27618.75	0.00%	0.00%

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提升，周平均开工率为 58.86%。本周受春节假期影响，少部分碳纤维企业减产运行。

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%
12/31-01/06	1050.72	0.97%	64.24%	1.00%
1/07-1/13	1050.72	0.00%	64.24%	0.00%
1/14-1/20	1056.48	0.00%	60.57%	0.00%
1/21-1/27	981.68	0.00%	56.28%	-4.29%
1/28-2/03	1001.4	2.58%	58.86%	2.58%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

据百川盈孚统计, 2022 年 12 月国内碳纤维表现消费量为 5985.65 吨, 环比减少 7.1%。国内碳纤维进口量达到 898.931 吨, 进口金额达到 19207819 美元, 进口价格 21367.40 美元/吨, 进口同比增长 53.13%。国内碳纤维出口量达到 59.208 吨, 出口金额 1955122 美元, 出口价格 33021.25 美元/吨, 出口同比上涨 37.14%。

表9: 碳纤维表现消费量情况

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
2022 年 12 月	4465.07	1998.93	478.35	5985.65

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 (0128-0203)

截至 2 月 3 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 1150 元/吨, 环比上周下跌 50 元/吨, 同比去年上涨 80 元/吨, 对应上涨比例为 7.55%。

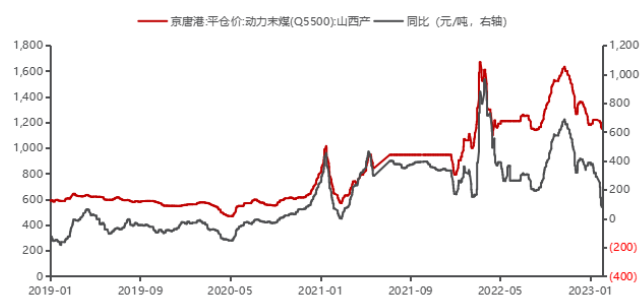
截至 2 月 3 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4500 元/吨, 环比上周上涨 200 元/吨, 同比去年上涨 250 元/吨, 对应上涨比例为 7.1%。

截至 2 月 1 日, 石油沥青装置开工率为 22.6%, 环比上周下跌 4.5pct, 同比去年下跌 4.5pct。

截至 2 月 3 日, 有机硅 DMC 现货价为 16880 元/吨, 环比上周上涨 120 元/吨, 同比去年下降 14780 元/吨, 对应下降比例为 46.68%。

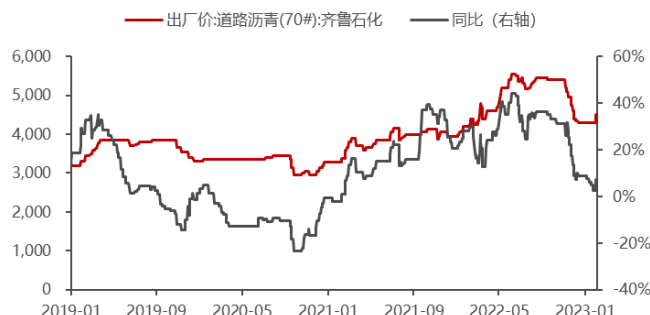
截至 2 月 3 日, 布伦特原油现货价为 80.69 美元/桶, 环比上周下跌 5.58 美元/桶, 同比去年下降 12.75 美元/桶, 对应下降比例为 13.65%。

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 (%)

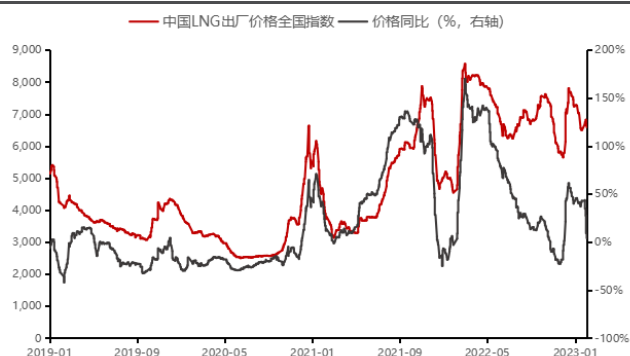


资料来源: wind, 民生证券研究院

截至2月3日, 中国LNG出厂价格全国指数 6589 元/吨, 环比上周下跌 137 元/吨, 同比去年上升 256 元/吨, 对应上升比例为 4.04%。

截至2月3日, 国内废纸市场平均价 2,996.25 元/吨, 环比上周下降 6.25 元/吨, 同比去年下降 121.25 元/吨, 对应下降比例为 3.89%。

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

截至2月3日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 621, 环比前一周下跌 55, 同比去年下降 819, 对应下降比例为 56.88%。

截至2月3日, CCFI 综合指数为 1,110.00, 环比上周下降 50.59, 同比去年下降 2445.24, 对应下降比例为 68.78%。

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29: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)



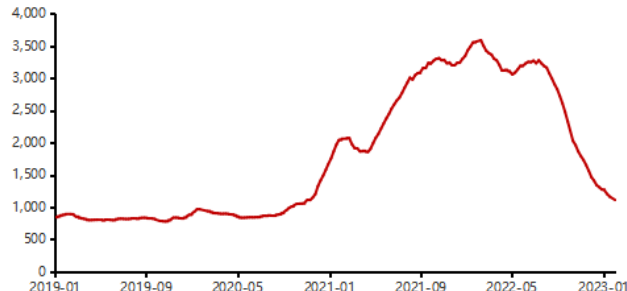
资料来源: iFind, 民生证券研究院

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

图33: CCFI 综合指数走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 2 月 2 日，国内环氧乙烷现货价格为 6300 元/吨，**环比上涨 200 元/吨**，同比去年下降 600 元/吨，对应下降比例为 8.70%。

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 (0128-0203)

PVC 原材料价格变动：截至 2 月 3 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6450 元/吨，**环比前一周上涨 200 元/吨**，同比去年下降 2550 元/吨，对应下降比例 26.70%。

PPR 原材料价格变动：截至 2 月 3 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 8900 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 1150 元/吨，对应下降比例 11.44%。

PE 原材料价格变动：截至 2 月 3 日，中国塑料城 PE 指数 716.05，**环比上周上涨 4.86**，同比去年下降 149.42，对应下降比例为 17.26%。

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 (元)		PE (倍)		
		2023/2/3	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	22.77	0.77	0.82	0.94	30	28	24
002271.SZ	东方雨虹	35.83	1.74	1.01	1.67	21	35	21
300737.SZ	科顺股份	13.51	0.60	0.38	0.73	23	36	19
603737.SH	三棵树	124.96	-1.11	0.95	2.44	-	132	51
603916.SH	苏博特	16.84	1.27	1.69	2.16	13	10	8
600585.SH	海螺水泥	29.07	6.28	4.91	5.30	5	6	5
000672.SZ	上峰水泥	12.36	2.72	1.44	1.50	5	9	8
600801.SH	华新水泥	16.45	2.58	3.04	3.43	6	5	5
601636.SH	旗滨集团	11.67	1.61	0.50	0.83	7	23	14
002043.SZ	兔宝宝	13.89	0.96	1.06	1.30	14	13	11
600552.SH	凯盛科技*	10.97	0.21	0.17	0.29	52	64	38
002791.SZ	坚朗五金	97.51	2.77	3.05	4.17	35	32	23
002918.SZ	蒙娜丽莎	19.14	0.77	-0.94	1.24	25	-	15
000012.SZ	南玻 A*	7.20	0.50	0.69	0.83	14	10	9
600529.SH	山东药玻	29.13	0.99	1.25	1.48	29	23	20
605099.SH	共创草坪	23.86	0.95	1.25	1.52	25	19	16
600176.SH	中国巨石	14.71	1.51	1.64	1.68	10	9	9
300196.SZ	长海股份	15.37	1.40	1.82	1.96	11	8	8
002080.SZ	中材科技	24.40	2.01	1.81	1.95	12	13	13
300019.SZ	硅宝科技	17.26	0.68	0.59	0.97	25	29	18
002541.SZ	鸿路钢构	33.48	2.19	1.90	2.40	15	18	14
02128.HK	中国联塑	9.13	1.00	1.30	1.48	9	7	6
000786.SZ	北新建材	28.04	2.08	1.84	2.15	13	15	13
688295.SH	中复神鹰	45.18	0.35	0.70	1.23	125	63	41
300041.SZ	回天新材	18.47	0.55	0.75	0.97	34	25	19

资料来源：wind，民生证券研究院预测

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
旗滨集团	1 月 29 日	预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 12.5 亿元到 14.5 亿元，同比减少 65.78%到 70.50%。
鸿路钢构	1 月 29 日	公司全资子公司湖北鸿路钢结构有限公司及涡阳县鸿锦新型建材科技有限公司获得政府补助共计 2350.00 万元。
上海港湾	1 月 30 日	2022 年预计净利润约 1.45 亿元~1.65 亿元，同比增长 136.39%~169.0%。
三棵树	1 月 30 日	预计 2022 年年度归属于上市公司股东的净利润为人民币 3 亿元到 4.1 亿元；预计 2022 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 2 亿元到 3 亿元。
海螺水泥	1 月 30 日	预计 2022 年净利 139.73 亿元到 166.33 亿元，同比下降 50%到 58%。
金晶科技	1 月 31 日	2022 年预计归母净利 3.50-3.80 亿元，同比减少 71%-73%，2022 年扣非净利 3.55-3.90 亿元，同比减少 68%-70%。
华新水泥	1 月 31 日	2022 年预计归母净利 25.21-28.43 亿元，同比减少 53%-47%，2022 年扣非净利 24.32-27.54 亿元，同比减少 54%-48%。
山东玻纤	2 月 1 日	全资子公司临沂天炬节能材料科技有限公司拟建设 30 万吨高性能（超高模）玻纤智造项目，项目概算总投资 37 亿元。
东方雨虹	2 月 1 日	公司下属子公司获得两笔政府补助共计 9635.82 元人民币，其中广东东方雨虹防水工程有限公司获得一笔政府补助 1500.00 元人民币，广东东方雨虹新材料有限责任公司获得一笔政府补助 8135.82 元人民币。

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
玻纤	政策	1 月 30 日	重庆市经信委面向全市征求对《重庆市玻璃纤维产业集群高质量发展行动方案(征求意见稿)》(下称《方案》)的意见。按照《方案》，到 2025 年，重庆市玻璃纤维及复合材料产业年均产值增速超过 20%，产品产销量占全国市场比重达到 20%以上，通过引育一批“专精特新”企业加快建设国家重要玻璃纤维及复合材料产业基地。
玻纤	竣工	1 月 30 日	1 月 30 日-31 日，山东玻纤年产 10 万吨玻璃纤维高端制造项目竣工验收会议在山东玻纤召开，该项目顺利通过验收组竣工验收。
玻璃	点火	1 月 31 日	中玻控股股东台基地，一条由公司成套自主知识产权改造的在线 TCO 镀膜玻璃生产线于 1 月 31 日正式点火投产，同时离线 Low-E 玻璃生产线也竣工投产。
房地产	政策	2 月 3 日	南京落实《关于推动经济运行率先整体好转的若干政策措施》，提出十方面共 33 项重磅措施。其中提及坚持“房住不炒”定位，支持刚性和改善性住房需求，因城施策用足有关支持政策，促进市场良性循环。支持提取住房公积金支付购房首付款，允许分区分层实施阶段性住房购买契税补贴优惠。
房地产	政策	2 月 3 日	一份名为《关于进一步规范住宅用地供应信息公开工作的通知》的文件 2 日在坊间流传。对于详细清单内的地块，在公开的拟出让时间段内可以一次或多次发布出让公告，有序组织出让，并在公开的拟出让时间段内全部推出。东部某省份自然资源管理部门相关负责人透露，已经接到上述通知，并针对相关的要求做了安排和部署。这也意味着，实行了两年的土地出让“两集中”制度，正在发生调整。按照《通知》规定，各地仍需集中发布土地出让信息，但不再要求集中组织出让活动。
房地产	数据	2 月 3 日	据人民银行官网消息，人民银行统计，2022 年末，金融机构人民币各项贷款余额 213.99 万亿元，同比增长 11.1%；全年人民币贷款增加 21.31 万亿元，同比多增 1.36 万亿元。其中，房地产贷款增速回落，房地产开发贷款增速提升。
房地产	政策	2 月 3 日	厦门市住房保障和房屋管理局等 7 部门发布《关于进一步规范保障性租赁住房优惠政策申领事项的通知》。对保障性租赁住房发放的有关贷款，不纳入地产贷款集中度管理政策。
房地产	政策	2 月 3 日	宁波一地购房最高送 18 万消费券，可在指定商家买汽车、家电。

资料来源：财联社，山东能源，玻纤情报网，人民网，澎湃新闻，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 年至今全国玻璃行业库存 (万重量箱)	8
图 16: 2022 年至今全国玻璃均价 (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 (%)	18
图 29: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	18
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: 碳纤维表观消费量情况	17
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