

建筑材料

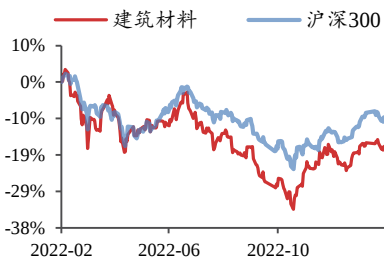
2023 年 02 月 12 日

关注基建地产开复工进展，继续推荐建材板块

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《返乡置业回暖&基建着重落地，继续推荐建材板块—行业周报》-2023.2.5
- 《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

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

朱思敏（联系人）

zhusimin@kysec.cn

证书编号：S0790122050026

薛磊（联系人）

xuelei@kysec.cn

证书编号：S0790121120050

● 关注基建地产开复工进展，继续推荐建材板块

在保交楼和融资政策支撑下，地产竣工端有望率先回暖，但仍需持续关注节后地产项目复工进展以及融资资金落地情况。在疫情宽松政策以及财政前置加速的背景下，优先推荐提前布局零售和工程业务的消费建材企业以及受益于原材料供需格局改善的玻璃行业。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，受益于二手房市场率先回暖以及渠道布局持续完善，基建工程和零售业绩兑现预期较强，尤其在节后未出现疫情高峰的背景下，业绩有望超预期。（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 600 万吨产能或将于 Q2-Q3 集中释放，盈利能力修复弹性增强，受益标的：信义玻璃、旗滨集团。根据 21 世纪经济报道记者统计，截至 2023 年 2 月 10 日，31 省份获批提前批专项债金额为 2.19 万亿，同比增长 50%。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，国家将“优先支持在建项目、尽快形成实物工作量”作为主要目标，加快推进基建项目落地。基建对于建材需求拉动主要体现在形成实物工作量过程中，需持续关注节后基建项目开复工情况。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 2 月 6 日至 2 月 10 日）建筑材料指数下跌 0.78%，沪深 300 指数下跌 0.85%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 0.07 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 8.23%，建筑材料指数上涨 7.42%，建材板块跑输沪深 300 指数 0.81 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 11.72%，建筑材料指数下跌 19.52%，建材板块跑输沪深 300 指数 7.81 个百分点。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至 2 月 11 日，全国 P.O42.5 散装水泥均价 374.55 元/吨，环比下跌 0.63%；水泥-煤炭价差为 218.16 元/吨，环比上涨 1.70%；全国熟料库容比 70.17%，环比下降 1.11pct。
- **玻璃**：截至 2 月 11 日，全国浮法玻璃现货均价 1762.01 元/吨，环比上涨 14.30 元/吨，涨幅为 0.82%；光伏玻璃均价为 165.63 元/重量箱，环比持平。浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为 13.60 元/重量箱，环比下降 4.77%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为 9.20 元/重量箱，环比下降 6.57%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为 20.10 元/重量箱，环比下降 0.39%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 98.96 元/重量箱，环比下降 0.72%。
- **玻璃纤维**：截至 2 月 11 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。

● **风险提示**：经济增速下行风险；疫情反复风险；原材料价格上涨风险；房地产销售回暖进展不及预期风险；国内保交楼进展不及预期；房企流动性风险蔓延压力；基建落地进展不及预期风险。

目 录

1、 市场行情每周回顾：本周下跌 0.78%，跑赢沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块下跌 0.78%，跑赢沪深 300 指数 0.07pct.....	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 14.96 倍，PB 为 1.70 倍	6
2、 水泥板块：全国均价环比微跌，熟料库存下降	7
2.1、 基本面跟踪：全国均价环比微跌，熟料库存下降	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：现货价格、库存均环比上涨，期货价格环比下跌	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：开工率环比上涨，期货价格、库存环比下降，现货价格环比持平	14
3.3.2、 天然气价格环比持平，石油焦、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、 消费建材板块：原材料价格维持高位震荡的态势	20
5.1、 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	20
5.2、 消费建材板块上市企业估值跟踪	21
6、 风险提示	21

图表目录

图 1： 本周建材板块跑赢沪深 300 指数 0.07pct.....	5
图 2： 近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 0.81pct.....	5
图 3： 近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 7.81pct.....	5
图 4： 本周其他建材子行业涨少跌多	6
图 5： 本周主要建材上市公司涨跌分化（%）	6
图 6： 本周建材板块市盈率 PE 为 14.96 倍，位列 A 股全行业倒数第八位	7
图 7： 本周建材板块市净率 PB 为 1.70 倍，位列 A 股全行业倒数第十一位	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比微跌 0.63%.....	8
图 9： 本周全国熟料库存环比下降 1.11pct.....	8
图 10： 本周东北地区水泥价格保持平稳	8
图 11： 本周东北地区熟料库存保持平稳.....	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比下跌 2.75%	8
图 13： 本周河北熟料库存环比增加，山西环比下降，其余保持平稳.....	8
图 14： 本周华东地区水泥价格环比下跌 0.23%	9
图 15： 本周江苏、山东、安徽熟料库存环比下降，其余保持平稳.....	9
图 16： 本周华南地区水泥价格保持平稳	9
图 17： 本周华南地区熟料库存保持平稳	9
图 18： 本周华中地区水泥价格保持平稳	9

图 19: 本周华南地区熟料库存环比下降	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比下跌 1.75%	10
图 21: 本周四川熟料库存环比下降, 其余保持平稳	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比上涨 0.56%	10
图 23: 本周陕西熟料库存环比下降, 其余保持平稳	10
图 24: 本周上海港动力煤到港价(5500 卡, 含税)为 1165 元/吨, 环比下跌 5.67%	11
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比增加 1.70%	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环增加 2.99%	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比减少 2.11%	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比增加 2.41%	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比增加 2.34%	12
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比增加 3.23%	12
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比下降 0.25%	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比增加 4.18%	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比上涨 0.82%	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比下跌 2.86%	13
图 35: 全国浮法玻璃库存上升, 环比增加 393 万重量箱, 涨幅为 6.22%	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: 本周全国重质纯碱平均价格环比持平	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比下跌 2.25%	15
图 42: 本周全国纯碱库存环比下跌 6.92%	15
图 43: 本周全国纯碱开工率环比上涨 0.35pct	15
图 44: 本周全国石油焦平均价环比上涨 0.61%	16
图 45: 本周全国重油平均价环比上涨 0.84%	16
图 46: 本周全国工业天然气价格环比持平	16
图 47: 本周浮法玻璃盈利环比下降	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 0.72% (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 价格保持下降 2%	19

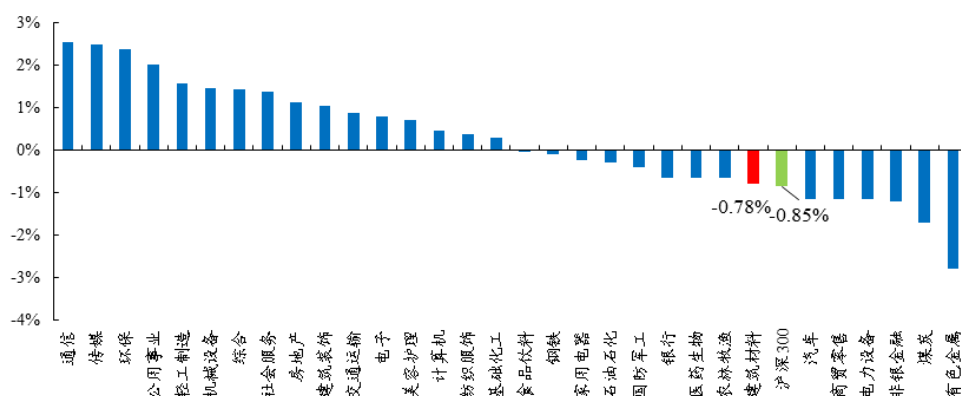
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	12
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	19
表 4: 原材料价格维持高位震荡的态势（2023/2/10，元/吨）	20
表 5: 消费建材板块上市企业估值跟踪	21

1、市场行情每周回顾：本周下跌 0.78%，跑赢沪深 300

1.1、行情：本周建材板块下跌 0.78%，跑赢沪深 300 指数 0.07pct

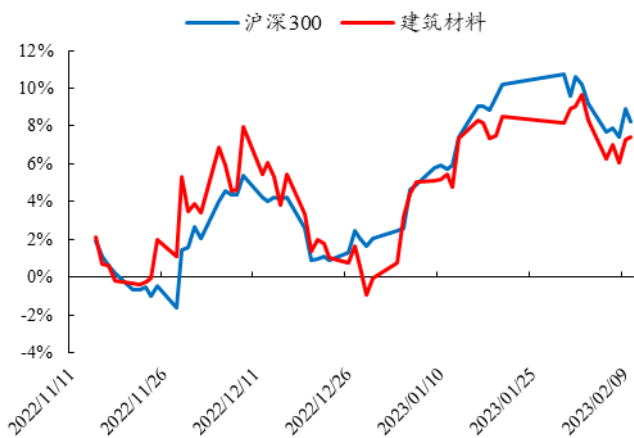
本周（2023 年 2 月 6 日至 2 月 10 日）建筑材料指数下跌 0.78%，沪深 300 指数下跌 0.85%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 0.07 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 8.23%，建筑材料指数上涨 7.42%，建材板块跑输沪深 300 指数 0.81 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 11.72%，建筑材料指数下跌 19.52%，建材板块跑输沪深 300 指数 7.81 个百分点。

图1：本周建材板块跑赢沪深 300 指数 0.07pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 0.81pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

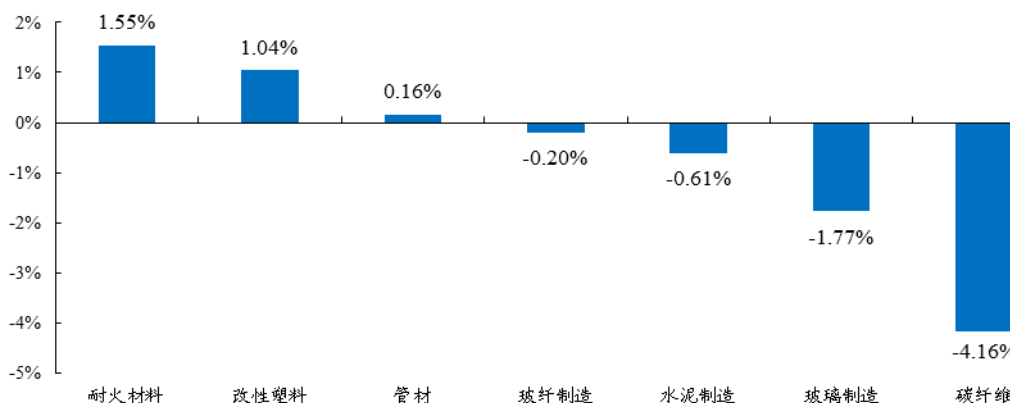
图3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 7.81pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本周建材子行业涨少跌多，具体表现分别为：耐火材料(+1.55%)、改性塑料(+1.04%)、管材(+0.16%)、玻纤制造(-0.20%)、水泥制造(-0.61%)、玻璃制造(-1.77%)、碳纤维(-4.16%)。

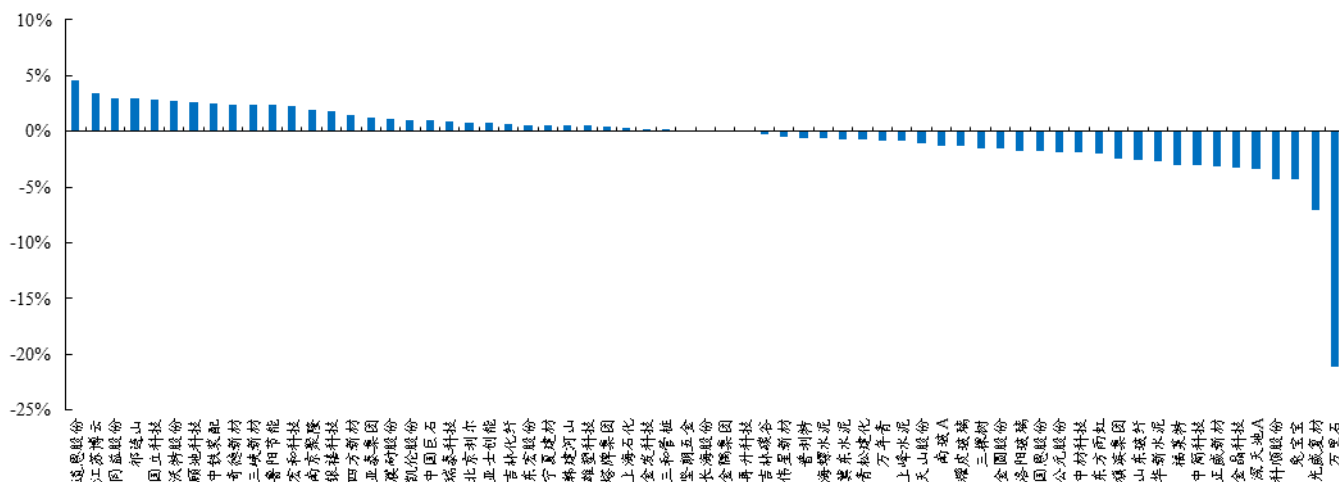
图4：本周其他建材子行业涨少跌多



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面涨跌分化，本周涨幅前五的公司为：道恩股份（+4.54%）、江苏博云（+3.43%）、同益股份（+3.01%）、祁连山（+2.98%）、国立科技（+2.81%）；跌幅前五的公司为：万里石（-21.12%）、光威复材（-7.08%）、兔宝宝（-4.32%）、科顺股份（-4.29%）、深天地 A（-3.37%）。

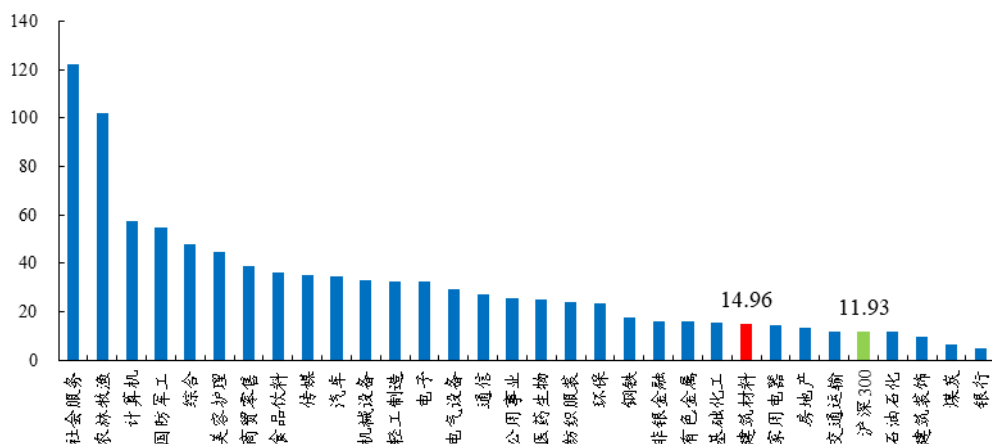
图5：本周主要建材上市公司涨跌分化（%）



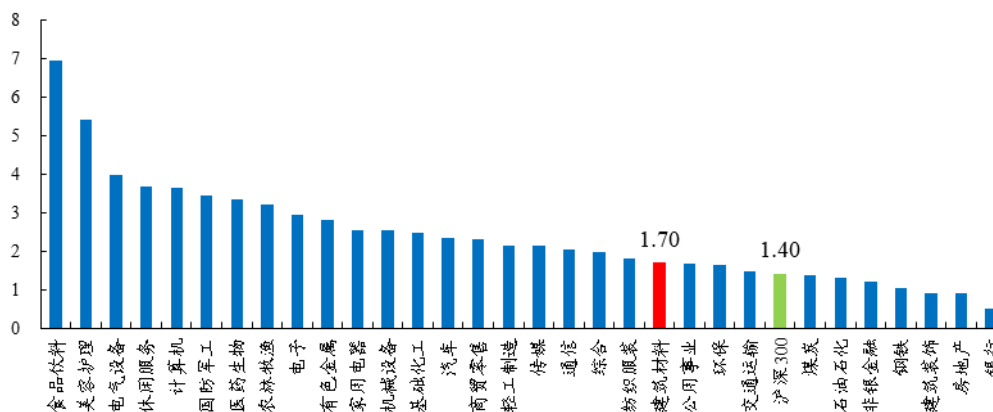
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 14.96 倍，PB 为 1.70 倍

截至 2022 年 2 月 10 日，根据 PE（TTM）剔除异常值（负值）后，建材板块平均市盈率 PE 为 14.96 倍，位列 A 股全行业倒数第八位；市净率 PB 为 1.70 倍，位列 A 股全行业倒数第十一位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 14.96 倍，位列 A 股全行业倒数第八位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周建材板块市净率 PB 为 1.70 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 11 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 374.55 元/吨，周环比下跌 0.63%。全国各地均出现价格下跌，分区域来看：东北(+0%)、华北(-2.75%)、华东(-0.23%)、华南(+0%)、华中(+0%)、西南(-1.75%)、西北(+0.56%)。其中，北京、石家庄、天津、杭州、成都、贵阳等地价格环比下跌 4.17-25 元/吨不等，仅西安价格环比上涨 10 元/吨。

截至 2 月 9 日，全国熟料库容比达 70.17%，环比下降 1.11pct。全国各省市的熟料库存大部分下降，大部分省市维持在 70%之上。其中，仅河北库存增加 1.67pct，山西、江苏、山东、安徽、湖北、湖南、河南、四川、陕西等省的库存下降 1.66-5pct。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比微跌 0.63%



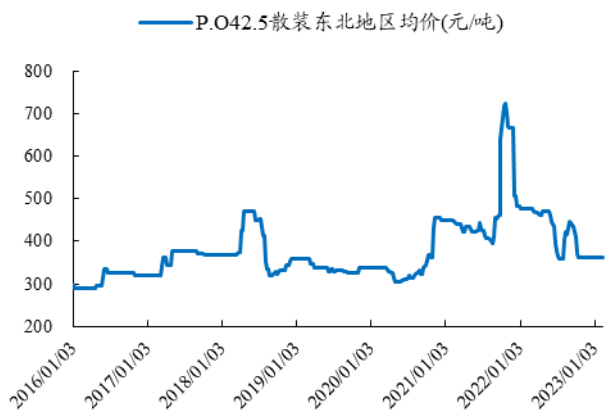
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图9：本周全国熟料库存环比下降 1.11pct



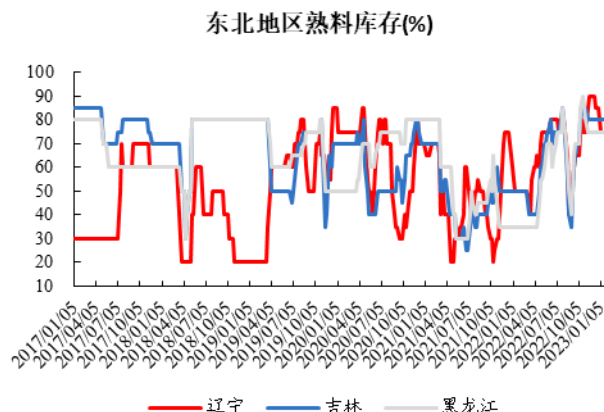
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格保持平稳



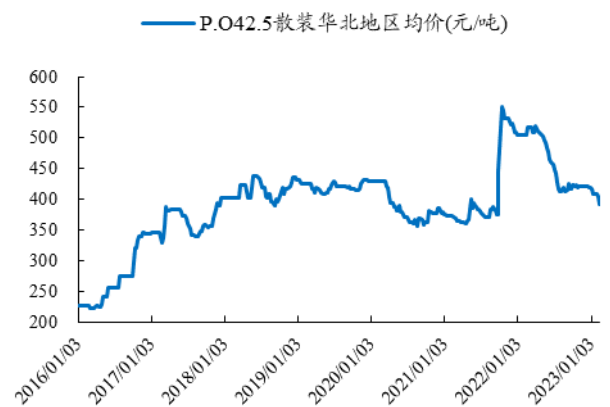
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周东北地区熟料库存保持平稳



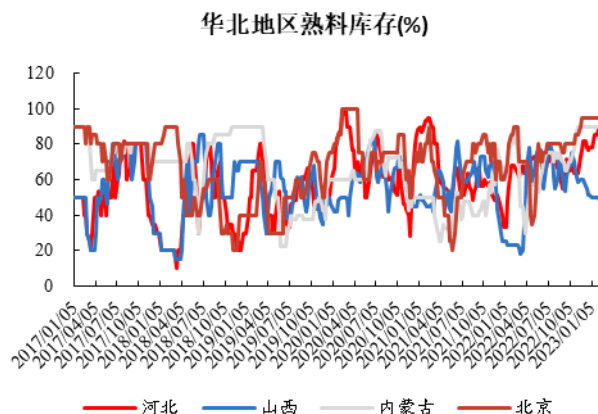
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下跌 2.75%



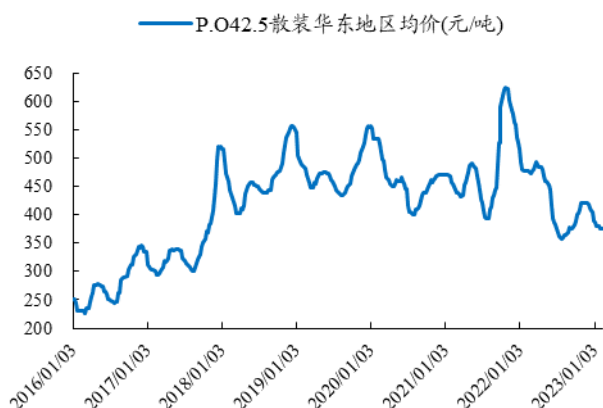
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周河北熟料库存环比增加，山西环比下降，其余保持平稳



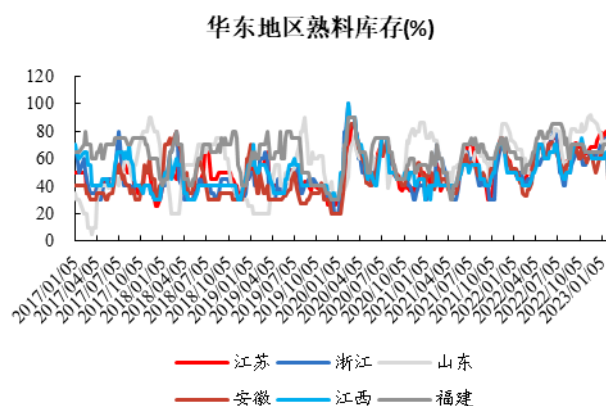
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14：本周华东地区水泥价格环比下跌 0.23%



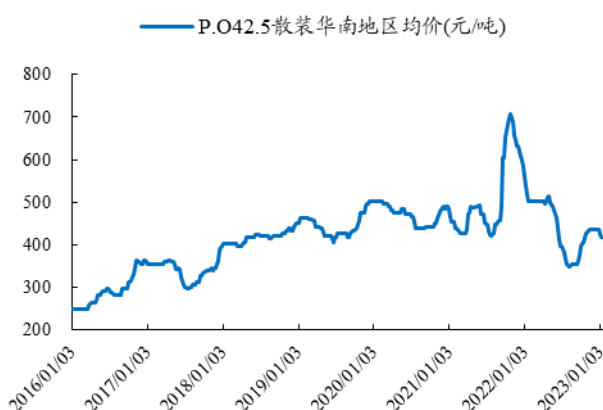
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图15：本周江苏、山东、安徽熟料库存环比下降，其余保持平稳



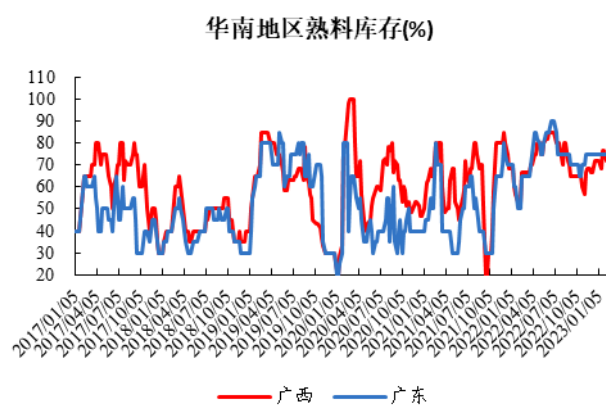
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图16：本周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：本周华南地区熟料库存保持平稳



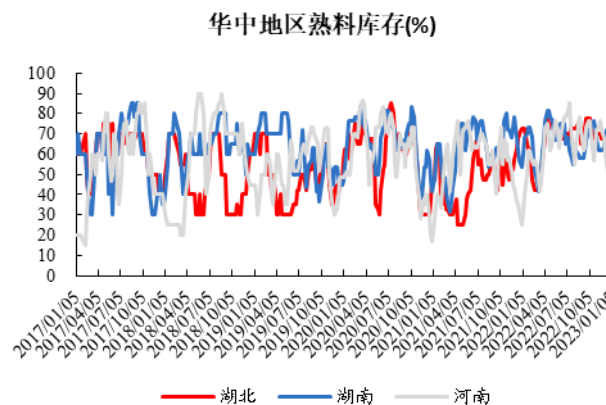
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图18：本周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

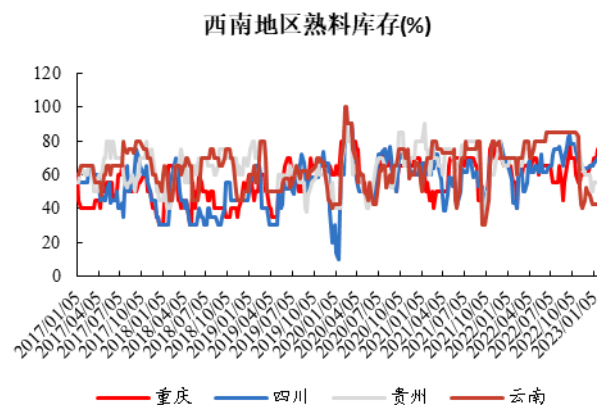
图19：本周华南地区熟料库存环比下降



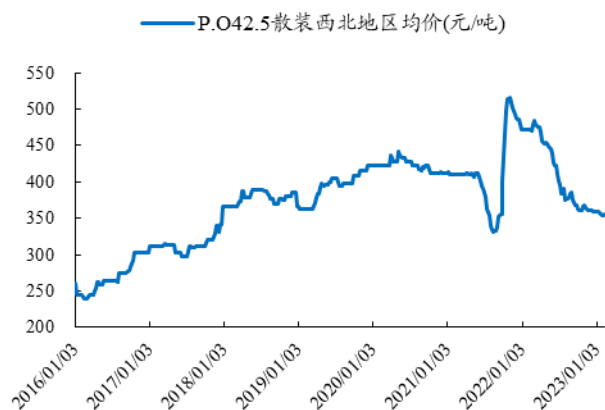
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图20：本周西南地区水泥价格环比下跌 1.75%

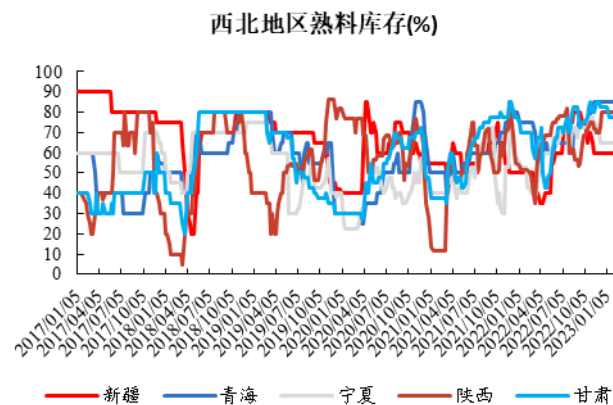

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图21：本周四川熟料库存环比下降，其余保持平稳


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格环比上涨 0.56%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周陕西熟料库存环比下降，其余保持平稳


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

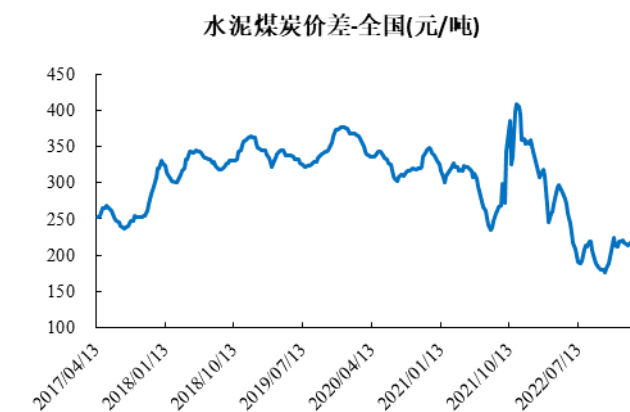
截至 2023 年 2 月 10 日，上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 1165 元/吨，周环比下跌 5.67%。

图24：本周上海港动力煤到港价（5500卡，含税）为1165元/吨，环比下跌5.67%



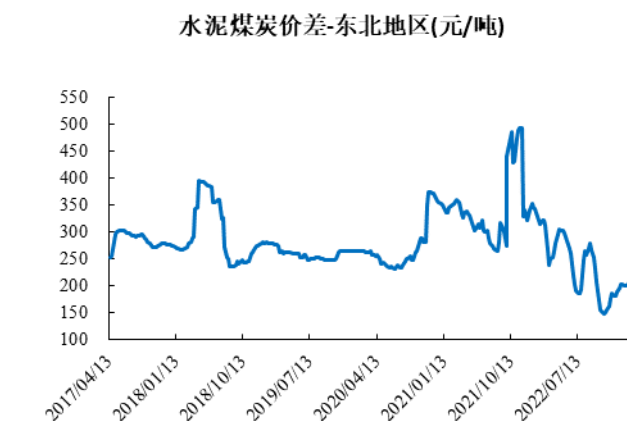
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比增加1.70%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图26：本周东北地区水泥煤炭价差环增加2.99%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27：本周华北地区水泥煤炭价差环比减少2.11%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28：本周华东地区水泥煤炭价差环比增加2.41%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比增加 2.34%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本周华中地区水泥煤炭价差环比增加 3.23%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图31：本周西南地区水泥煤炭价差环比下降 0.25%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图32：本周西北地区水泥煤炭价差环比增加 4.18%


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
		2023-02-10	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2023-02-10	
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	89	8.4	10.9	12.0	10.6	8.2	7.4	1.0	
002233.SZ	塔牌集团	92	6.3	3.9	8.0	14.6	23.7	11.5	0.8	
000672.SZ	上峰水泥	119	14.3	15.2	19.7	8.3	7.8	6.0	1.4	
000789.SZ	万年青	71	10.3	9.8	12.1	6.9	7.2	5.9	1.0	
000401.SZ	冀东水泥	230	26.2	22.0	27.8	8.8	10.5	8.3	0.8	
000877.SZ	天山股份	787	67.0	74.2	99.3	11.7	10.6	7.9	1.0	
600801.SH	华新水泥	336	40.2	37.2	47.3	8.3	9.0	7.1	1.2	
600585.SH	海螺水泥	1531	233.0	189.9	219.2	6.6	8.1	7.0	0.8	

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

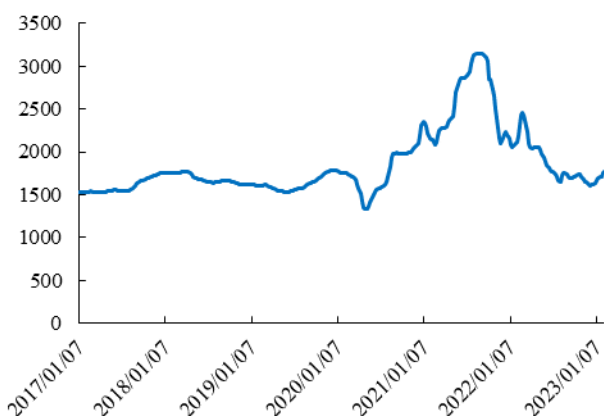
3、玻璃板块：浮法玻璃价格上涨，光伏玻璃平稳运行

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 11 日，浮法玻璃现货价格为 1762.01 元/吨，环比上涨 14.30 元/吨，涨幅为 0.82%。

期货价格下跌。截至 2023 年 2 月 10 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1529 元/吨，环比下跌 45 元/吨，跌幅为 2.86%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比上涨 0.82%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

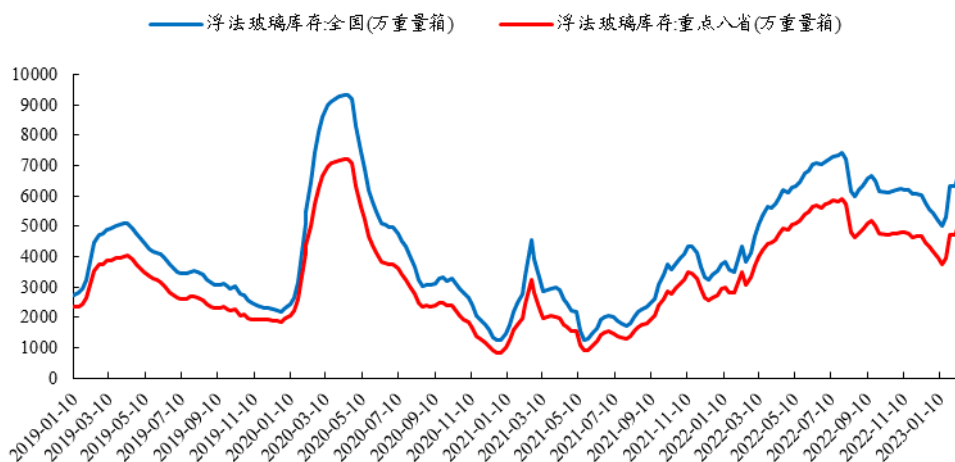
图34：本周玻璃期货价格环比下跌 2.86%



数据来源：Wind、开源证券研究所

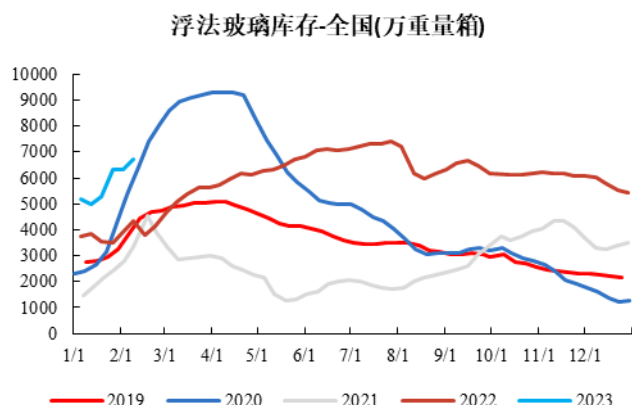
全国库存环比上升。截至 2023 年 2 月 9 日，全国浮法玻璃库存为 6707 万重量箱，环比增加 393 万重量箱，涨幅为 6.22%。重点八省库存为 5011 万重量箱，环比增加 302 万重量箱，涨幅为 0.40%。

图35：全国浮法玻璃库存上升，环比增加 393 万重量箱，涨幅为 6.22%

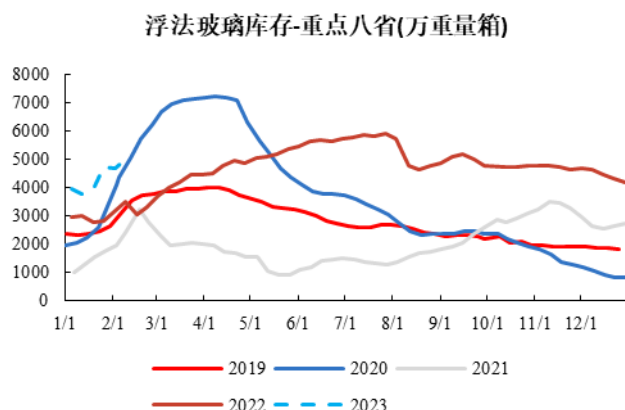


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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


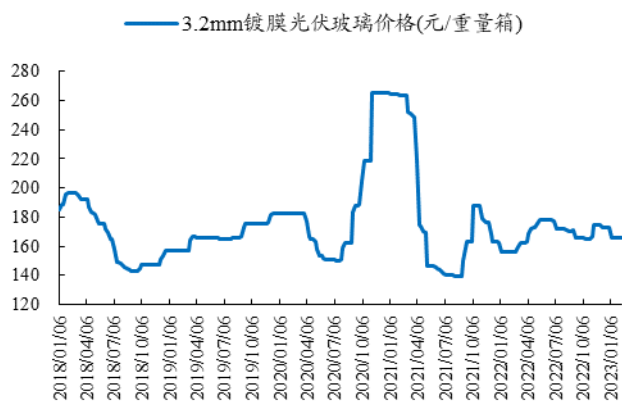
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图37：重点八省浮法玻璃库存已至近五年高位


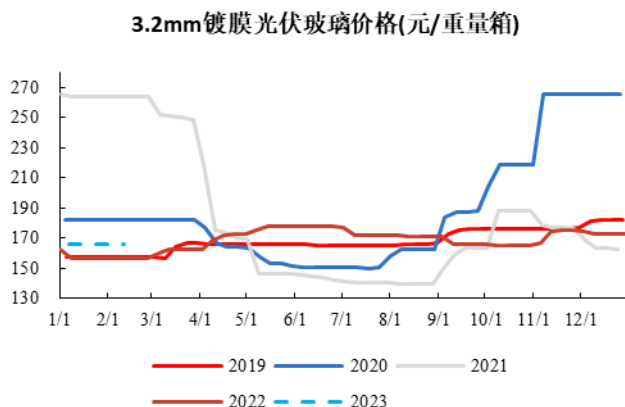
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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11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


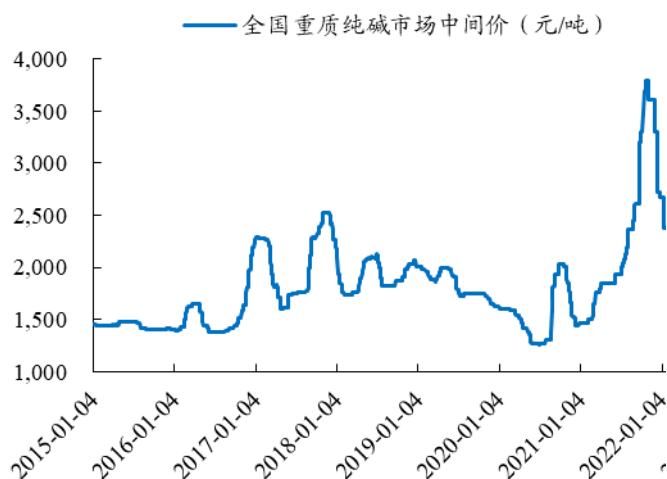
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.3、主要原材料价格跟踪

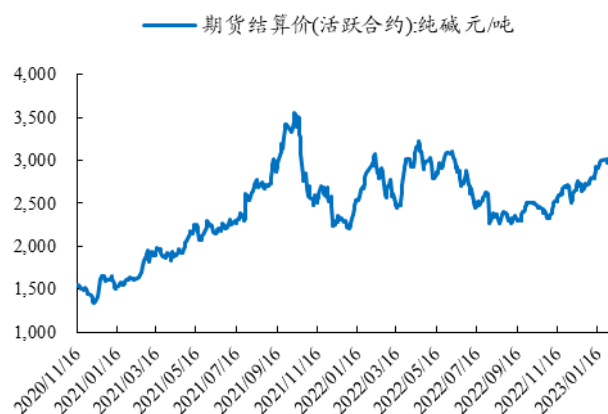
3.3.1、重质纯碱：开工率环比上涨，期货价格、库存环比下降，现货价格环比持平

现货价格环比持平。截至2月10日，全国重质纯碱现货平均价格为2768元/吨，环比持平。

期货价格环比下跌。截至2月10日，纯碱期货结算价（活跃合约）为2905元/吨，环比下跌67元/吨，跌幅为2.25%。

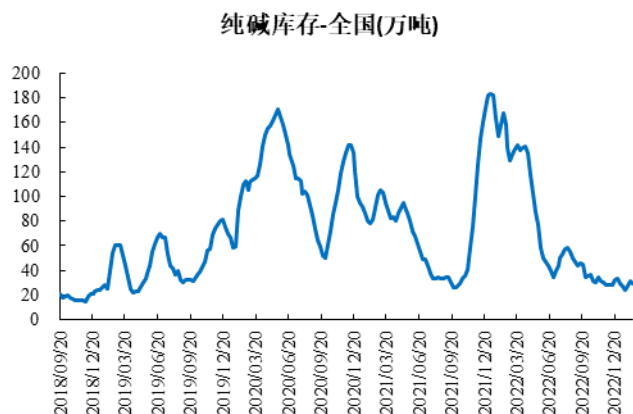
图40：本周全国重质纯碱平均价格环比持平


数据来源：Wind、开源证券研究所

图41：本周纯碱期货结算价环比下跌 2.25%


数据来源：Wind、开源证券研究所

库存环比下降，开工率环比上涨。截至 2 月 9 日，全国纯碱库存为 29.48 万吨，环比下跌 6.92%；全国纯碱开工率为 92.07%，环比上涨 0.35pct。

图42：本周全国纯碱库存环比下跌 6.92%


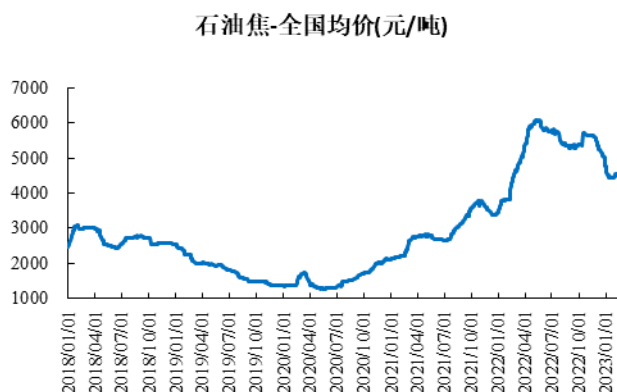
数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：本周全国纯碱开工率环比上涨 0.35pct

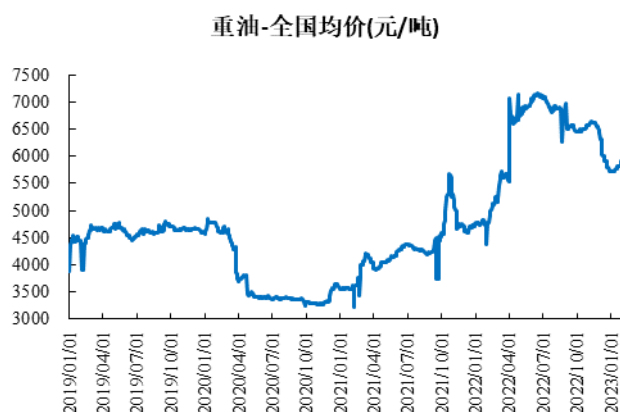

数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3.2、天然气价格环比持平，石油焦、重油价格环比上涨

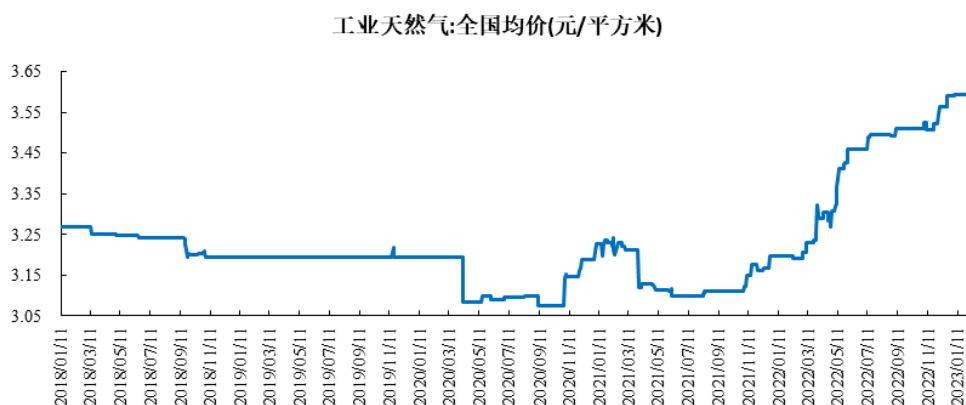
天然气价格环比持平，石油焦、重油价格环比上涨。截至 2023 年 2 月 10 日，全国石油焦平均价格为 4560.87 元/吨，环比上涨 27.87 元/吨，涨幅为 0.61%；全国重油平均价格为 6025 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅为 0.84%；全国工业天然气价格为 3.59 元/立方米，环比持平。

图44：本周全国石油焦平均价环比上涨 0.61%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：本周全国重油平均价环比上涨 0.84%


数据来源：Wind、开源证券研究所

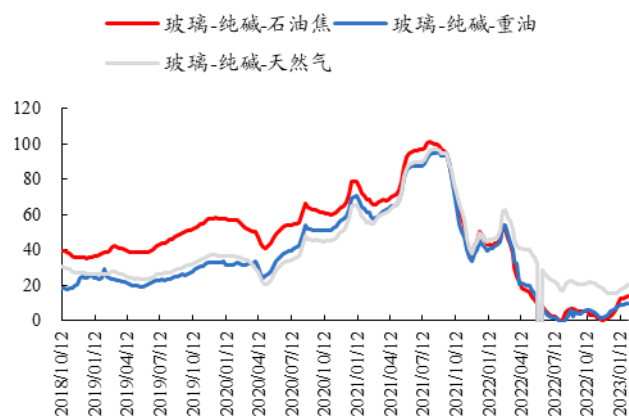
图46：本周全国工业天然气价格环比持平


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

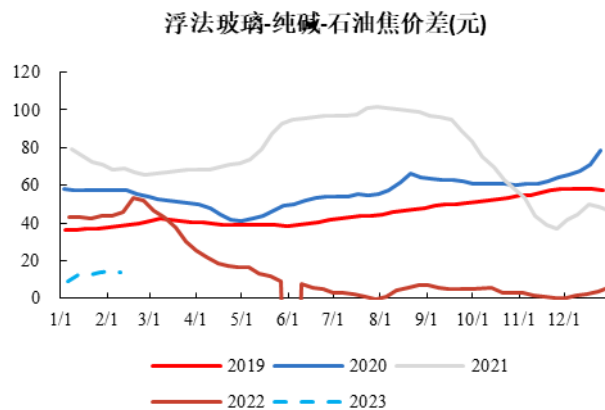
浮法玻璃盈利环比下降。截至2月10日，玻璃-纯碱-石油焦价差为13.60元/重量箱，环比减少0.68元/重量箱，降幅为4.77%；玻璃-纯碱-重油价差为9.20元/重量箱，环比下降0.65元/重量箱，降幅为6.57%；玻璃-纯碱-天然气价差为20.10元/重量箱，环比下降0.08元/重量箱，降幅为0.39%。

图47：本周浮法玻璃盈利环比下降



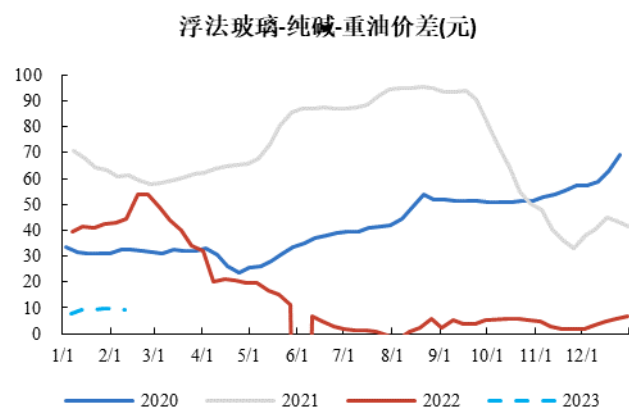
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图48：当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期



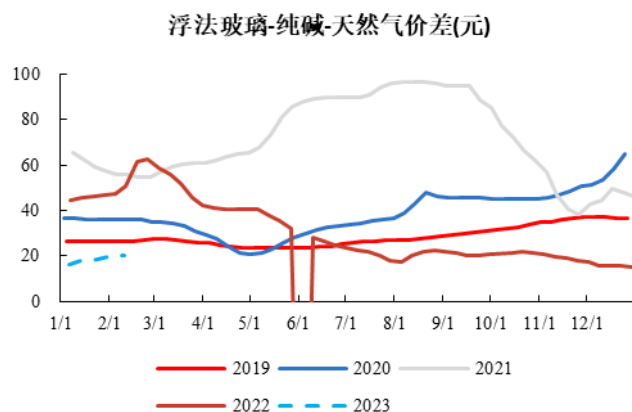
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

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

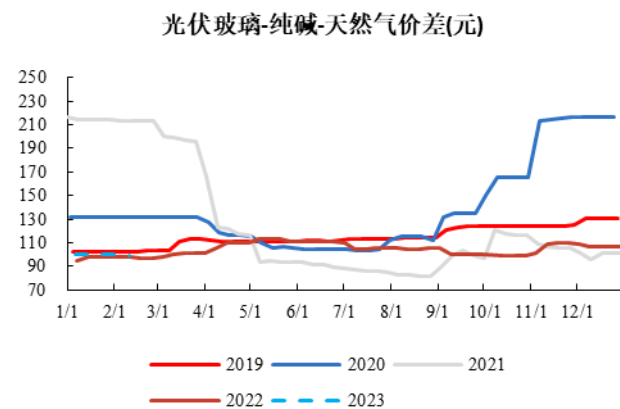
光伏玻璃盈利环比下降。截至2月10日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为98.96元/重量箱，环比下降0.72%，盈利能力与2022年同期相当。

图51：光伏玻璃盈利环比下降0.72%（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
			2023-02-10	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	
601865.SH	福莱特	767		19.1	24.5	35.5	40.2	31.3	5.9
000012.SZ	南玻 A	218		16.7	21.3	25.4	13.1	10.2	1.8
600876.SH	洛阳玻璃	140		2.0	3.4	5.8	70.4	41.2	3.4
600586.SH	金晶科技	167		4.7	5.6	9.4	35.3	29.8	3.1
601636.SH	旗滨集团	306		18.2	16.2	25.3	16.8	18.9	2.5

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

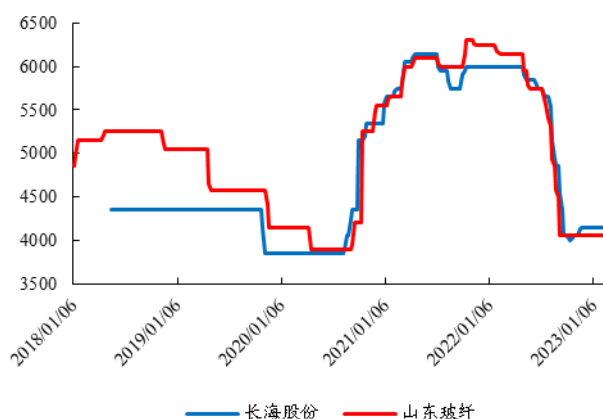
4、玻璃纤维板块：无碱纱、电子纱价格保持平稳

4.1、无碱纱、电子纱价格保持平稳

无碱粗纱市场交投仍偏淡。根据卓创资讯，本周无碱池窑粗纱市场整体走货仍显一般，多数厂产销仍偏低，周内个别厂价格涨跌互现，另外局部个别厂成交存商谈空间。伴随节后下游开工陆续恢复，多数加工厂及贸易商均有一定量库存，厂库削减难度大。现阶段新增订单不多情况下，预期向好但难以快速兑现，短期来看，市场中下游提货意向不大。当前价格来看，池窑厂虽挺价意愿较强，业内多观望，但部分厂成交存可谈空间，预计市场价格大概率承压。截至 2 月 9 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 4132.44 元/吨，含税主流送到，环比上一周均价（4122.75）小涨 0.24%，同比下跌 33.08%。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。

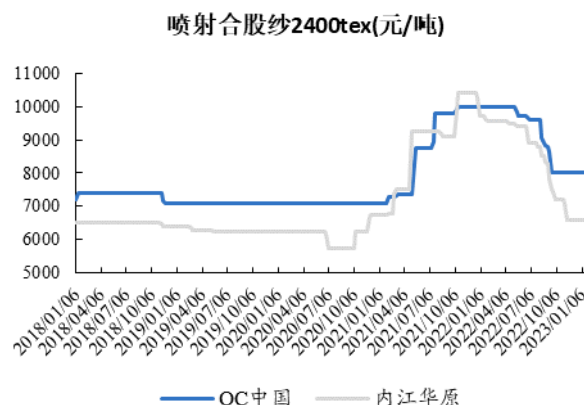
电子纱短期暂稳观望。根据卓创资讯，近期国内池窑电子纱市场价格以稳为主，成交情况仍显一般。现阶段下游市场虽逐步开工，但 PCB 市场整体开工率仍偏低，需求新增订单不多下，中下游按需少量采购操作延续，电子布走货基本同步。基于各池窑厂电子布库存小增，短期电子布价格或存小幅松动预期。本周电子纱主流报价 10000-10200 元/吨不等，环比上周价格基本持平；电子布价格当前主流报价暂维持 4.3-4.4 元/米不等，成交按量可谈，短期价格或承压。

图53：无碱 2400tex 缠绕直接纱价格保持平稳



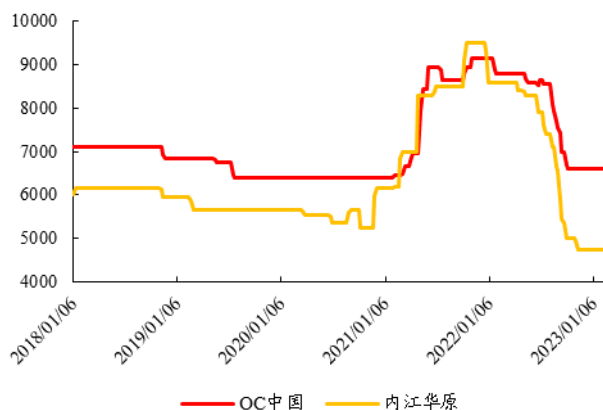
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图54：喷射合股纱 2400tex 价格保持平稳



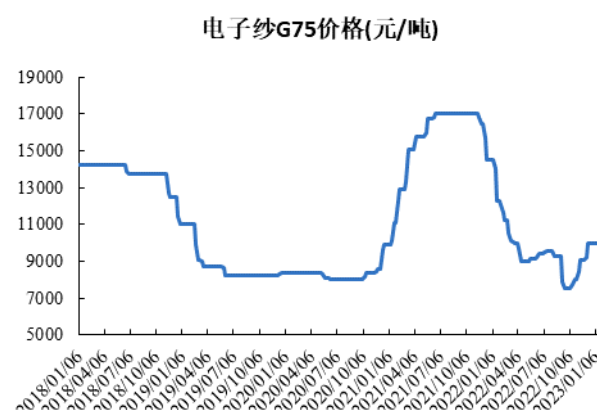
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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 价格保持下降 2%



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
		2023-02-10	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2023-02-10	
605006.SH	山东玻纤	55	5.4	6.0	7.0	10.3	9.2	7.9	2.1	
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	595	72.4	64.9	65.8	8.2	9.2	9.0	2.2	
002080.SZ	中材科技	402	33.7	37.7	44.4	11.9	10.7	9.1	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、消费建材板块：原材料价格维持高位震荡的态势

5.1、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 10 日，原油价格为 87.76 元/吨，周环比上涨 2.59%，较年初上涨 3.06%，同比上涨 0.42%；沥青价格为 4790 元/吨，周环比上涨 2.13%，较年初上涨 9.11%，同比上涨 7.64%；丙烯酸价格为 7600 元/吨，周环比上涨 0%，较年初上涨 16.92%，同比下跌 50.97%；钛白粉价格为 14980 元/吨，周环比上涨 0.07%，较年初上涨 0.07%，同比下跌 23.96%。

表4：原材料价格维持高位震荡的态势（2023/2/10，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	87.76	2.59%	0.42%	3.06%
	沥青	4790	2.13%	7.64%	9.11%
	SBS 改性沥青	4650	0.00%	9.41%	8.14%
	聚酯瓶片	7080	-1.32%	-12.05%	0.78%
	MDI	19233	0.00%	-15.64%	9.90%
建筑涂料	丙烯酸	7600	0.00%	-50.97%	16.92%
	钛白粉	14980	0.07%	-23.96%	0.07%
	TDI	20500	-0.97%	3.54%	7.05%
石膏板	国废 (2023/2/3)	1744	-3.54%	-28.23%	-29.11%
管材	聚丙烯 PP	8213	0.00%	-5.60%	-0.30%
	聚氯乙烯 PVC	6322	-0.82%	-29.25%	1.54%
	高密度聚乙烯 HDPE	8365	-0.77%	-7.47%	0.72%
减水剂	环氧乙烷 (2023/2/5)	6500	3.17%	-5.80%	-1.52%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	8100	6.58%	-6.90%	8.00%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	10825	1.41%	-8.84%	3.34%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、消费建材板块上市企业估值跟踪

表5：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	
		2023-02-10	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002271.SZ	东方雨虹	885	42.1	28.9	36.0	21.0	30.6	24.5
300737.SZ	科顺股份	153	2.7	4.0	7.5	57.1	37.7	20.3
000786.SZ	北新建材	496	31.3	32.4	38.9	15.8	15.3	12.7
603737.SH	三棵树	467	-4.2	5.6	9.3	-112.1	83.1	50.5
002791.SZ	坚朗五金	314	8.9	7.6	10.8	35.3	41.3	29.1
002372.SZ	伟星新材	361	12.2	13.1	15.8	29.6	27.5	22.9

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

6、风险提示

经济增速下行风险；

疫情反复风险；

原材料价格上涨风险；

房地产销售回暖进展不及预期风险；

国内保交楼进展不及预期；

房企流动性风险蔓延压力；

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

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

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

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