

➤ **本周复工跟踪：**①截至2月8日，石油沥青装置开工率为31.2%，环比上周+8.6pct，同比去年+6.2pct。②本周全国水泥市场价格环比跌幅1%，华东(不含鲁)水泥出货率提升12.75pct至27.75%，华中提升10.91pct至23.18%，华南提升14.44pct至29.44%。**长三角库存比-1.7pct至69%**，华东地区库存-3.5pct至66.3%。③混凝土产能利用率：环比提升0.88pct至1.53%，同比+0.74pct。④消费建材全面复工、有序发货，当前涨价品包括石膏板、瓷砖，例如泰山石膏板计划12号提价0.3-0.5元/平，以涨促销；四川西瓦、河南瓷片提价。

➤ **本周核心变化：**①周内浮法玻璃产线冷修复产2条。②电子布价格下调0.3元/米，7628主流报价4.0-4.1元/米不等。③硅宝科技发布2022年业绩预告。④周内DMC价格反弹，环比上周上涨440元/吨，⑤1月社融规模新增5.98万亿元，比上年同期少增1959亿元，社融存量同比增长9.4%。⑥宁德预计麒麟电池将于2023Q1量产。

(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”，本周新变化包括武汉市动态调整住房限购范围等，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启动，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2年期小周期，消费建材一揽子组合，继续推荐【伟星新材】【东方雨虹】【三棵树】【北新建材】【科顺股份】【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) 从土耳其地震看减隔震的必要性，详见行业深度报告《减隔震，建筑安全卫士230103》。

(3) 玻璃：①浮法玻璃：详见报告《玻璃——3月之前，预期正浓》，本周国内浮法玻璃均价1762.45元/吨，周内价格相对稳定。截至2月9日，重点监测省份生产企业库存总量为6707万重量箱，库存天数约34.43天。周内产线复产2条。**②光伏玻璃：整体交投淡稳，活跃度一般。**3.2mm镀膜主流大单报价26元/平方米，环比-1.89%，同比+4%。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】。**③药用玻璃：关注国内企业拉管良率提升，以及中低硼硅模制瓶需求变化，重点关注【力诺特玻】【山东药玻】。**

(4) “经济晴雨表”玻纤：截至2月9日，国内2400tex无碱缠绕直接纱全国均价4132.44元/吨，环比上周均价+0.24%，同比-33.08%。**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。电子布价格周内下调0.3元/米，7628电子布主流报价4.0-4.1元/米不等(重庆国际4.1元/米、林州光远4.05元/米)。重点推荐【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】。**

(5) 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。①建筑：重视3个方面，“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：**重点推荐【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】。**

(6) 国产替代新建材一：继续推荐“胶粘剂”板块，下游含“新”量高，国产低渗透率。有机硅DMC现货价为17320元/吨，环比上周+440元/吨，同比去年-14100元/吨。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】。

(7) 国产替代新建材二：碳纤维，继续重点推荐【中复神鹰】。本周碳纤维国产T700(12K)价格为225元/kg，环比持平。碳纤维装置周开工率为60.57%，环比上周+2.17%，主要是春节过后碳纤维企业恢复生产。**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。

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 | 22.65 | 0.77 | 0.82 | 0.94 | 29 | 28 | 24 | 推荐 |
| 601636.SH | 旗滨集团 | 11.39 | 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 | 11.72 | 0.92 | 0.26 | 0.59 | 13 | 45 | 20 | 推荐 |
| 000786.SZ | 北新建材 | 29.34 | 2.08 | 1.84 | 2.15 | 14 | 16 | 14 | 推荐 |
| 300019.SZ | 硅宝科技 | 18.45 | 0.68 | 0.59 | 0.97 | 27 | 31 | 19 | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测(注：股价为2023年2月10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 20230205：元宵后的复工，节奏越慢、弹性越大-2023/02/05
- 2.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
- 3.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
- 4.建材行业点评报告：玻璃——3月之前，预期正浓-2023/01/04
- 5.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

目录

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| 1 本周核心变化 | 3 |
| 2 本周市场表现 (0206-0210) | 4 |
| 3 本周建材价格变化 | 5 |
| 3.1 水泥 (0206-0210) | 5 |
| 3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0206-0210) | 6 |
| 3.3 玻纤 (0206-0210) | 11 |
| 3.4 碳纤维 (0206-0210) | 13 |
| 3.5 能源和原材料 (0206-0210) | 16 |
| 3.6 塑料制品上游 (0206-0210) | 18 |
| 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

(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继续下行，跌幅为1%。价格回落地区主要集中在河北、福建、江西、湖北和重庆，幅度10-20元/吨。2月上旬，国内水泥市场需求缓慢恢复，全国重点地区企业平均出货率恢复到2成，农历同比基本持平。
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1762.45元/吨，较上周均价（1746.32元/吨）上涨16.13元/吨，涨幅0.92%，涨幅来源于上周，周内价格相对稳定。截至2月9日，重点监测省份生产企业库存总量为6707万重量箱，较上周四库存增加392万重量箱，增幅6.21%，库存天数约34.43天，较上周增加2.02天。周内产线复产2条。本周浮法玻璃市场成交转弱明显，浮法厂产销率较低。周内下游加工厂陆续开工生产，但产销率偏低，新订单尚未释放，在手订单相对有限。叠加主产区沙河市场价走弱，市场观望较浓，多数区域浮法厂产销平平。后期市场看，需求预期将呈现缓慢恢复过程，短期浮法厂库存仍存进一步增加压力，部分成交价格或存一定灵活性。
重点关注【旗滨集团】【金晶科技】。

(4) 玻纤：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。
重点关注【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】。

(5) 碳纤维：本周碳纤维市场价格暂稳，而碳纤维行业生产成本上涨，碳纤维行业整体毛利水平下降。周内上旬，丙烯腈市场价格上涨，主要由于场内供应缩减而下游需求陆续恢复，市场供需面转好，且原料丙烯价格高位，厂家在长时间利润亏损下，推动现货市场价格不断拉高；周内下旬，丙烯腈市场价格止涨暂稳，尽管下游企业开工有所提升，不过由于节后丙烯腈价格持续上涨，下游行业利润压缩，从而产生抵触心理，市场交投氛围一般。
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，库存缓增。2.0mm镀膜面板主流大单价格19元/平方米，环比下滑2.56%，同比下滑1.04%；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元/平方米，环比下滑1.89%，同比涨幅4.00%。部分低价货源成交。

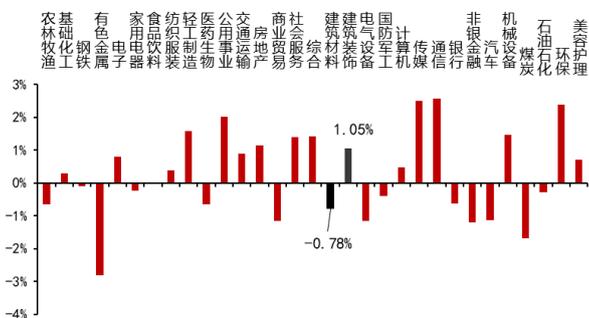
(7) 人造草坪：共创草坪2021年全球市占率第一，2022年H1海外营收占比93.24%，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。Q4海运费继续下降，有利海外需求。22Q4波罗的海干散货指数BDI为1474，同比-57.86%，环比-10.93%。2022年H1原材料持续高位运行，截至1月13日，中国塑料城PE指数同比下降15.57%，CCFI指数同比下降65%；Q4预计原材料价格回落、海运费下降、越南疫情继续缓和，公司盈利能力有望继续改善，
持续关注龙头【共创草坪】。

2 本周市场表现 (0206-0210)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (-0.78%)，其中，耐火材料 (1.55%)，管材 (0.16%)，玻纤 (-0.20%)，消费建材 (-0.25%)，水泥制造 (-0.61%)，玻璃制造 (-1.77%)，同期上证综指 (-0.08%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

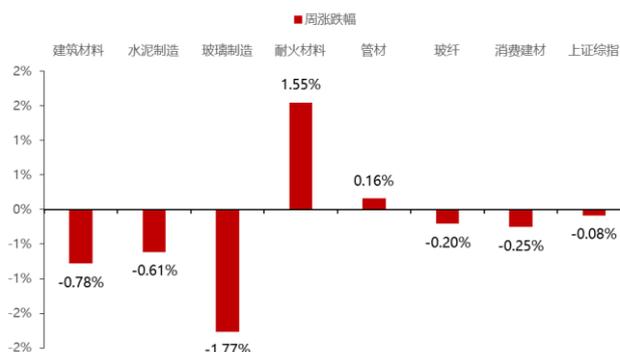
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括: 东方雨虹 (12.95%)、北新建材 (11.73%)、三棵树 (11.06%)、中国巨石 (10.44%)、伟星新材 (9.38%)、共创草坪 (6.07%)、海螺水泥 (5.84%)、中材科技 (5.36%)、鸿路钢构 (5.18%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括:** 兔宝宝 (+25%)、公元股份 (+24%)、旗滨集团 (+15%)，金晶科技 (-17%)、洛阳玻璃 (-19%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



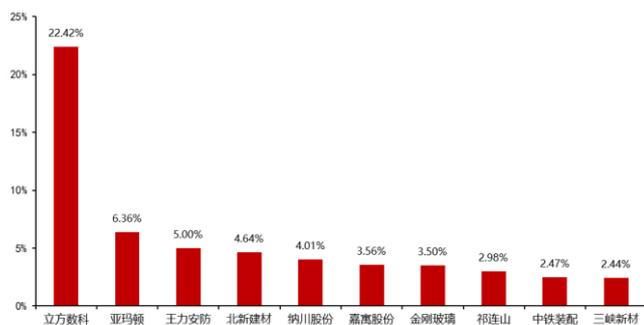
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



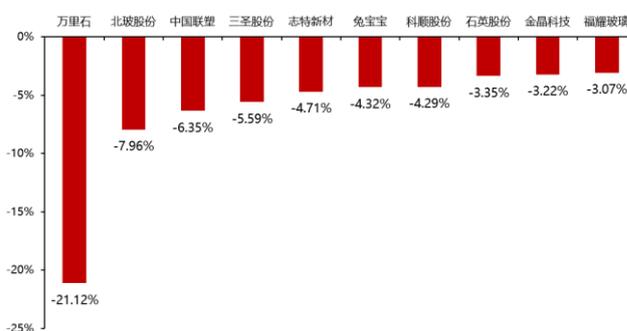
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



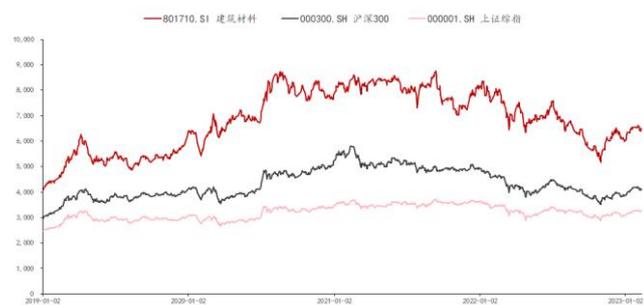
资料来源: wind, 民生证券研究院

图4：建材类股票周涨跌幅后十名



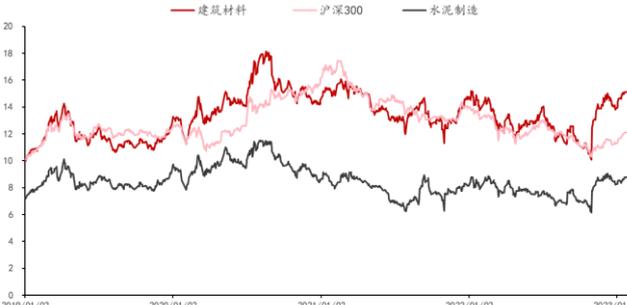
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

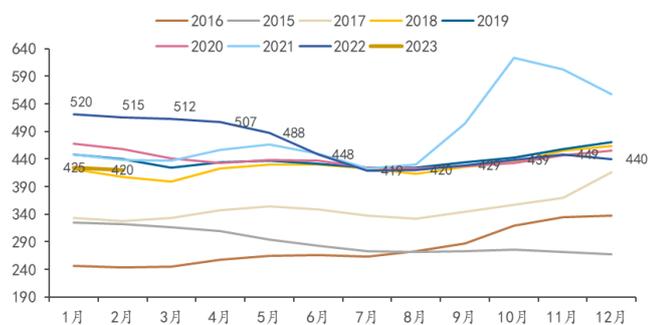
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0206-0210)

本周全国水泥市场价格环比继续下行，跌幅为 1%。价格回落地区主要集中在河北、福建、江西、湖北和重庆，幅度 10-20 元/吨；价格上涨地区是广东，幅度 10 元/吨；推涨地区有江苏北部、广西、陕西和湖南西北部等，幅度 10-30 元/吨。2 月上旬，国内水泥市场需求缓慢恢复，全国重点地区企业平均出货率恢复到 2 成，农历同比基本持平。（来源：数字水泥，2023 年 2 月 11 日）

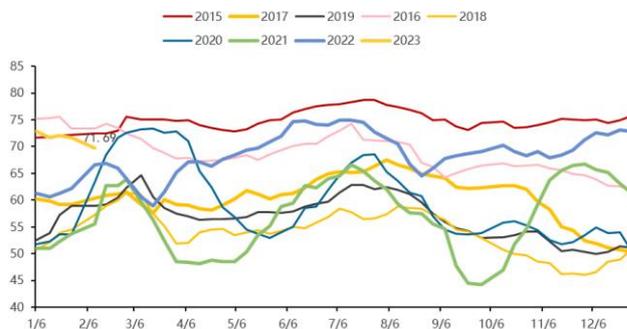
库存表现：本周全国水泥库容比为 69.75%，环比下降 1.94 个百分点，同比上升 3.13 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



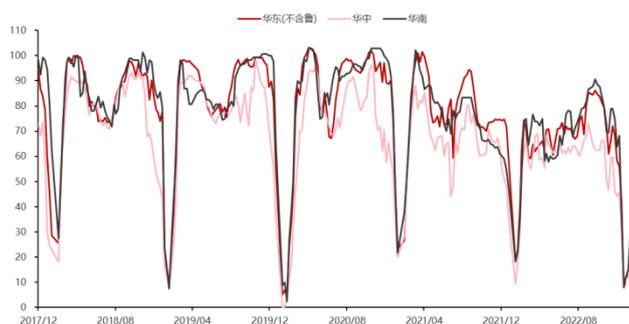
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



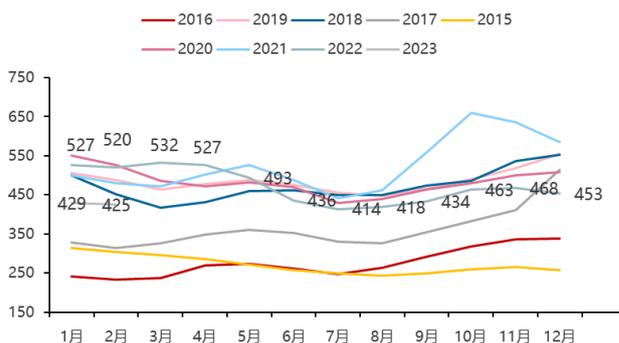
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



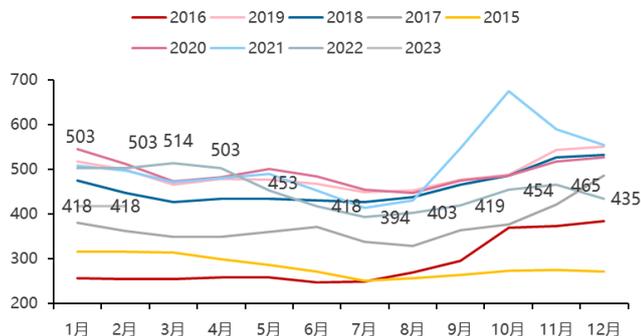
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



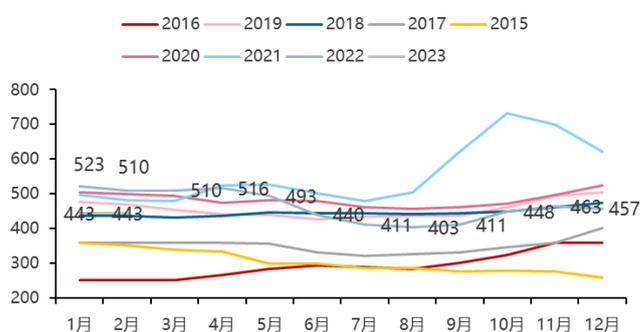
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



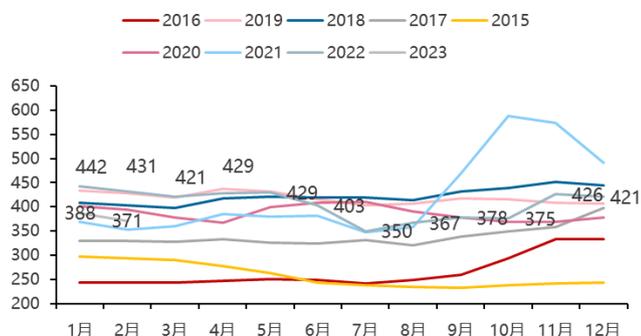
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



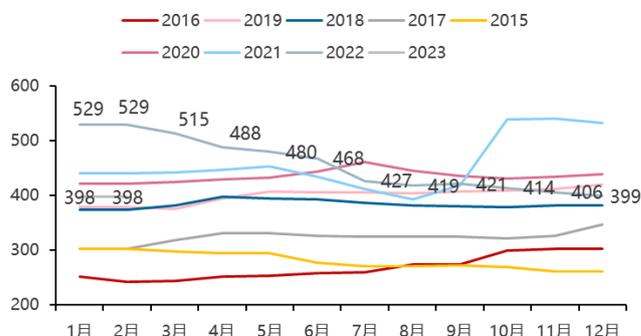
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（0206-0210）

本周浮法玻璃市场成交转弱明显，浮法厂产销率较低。周内下游加工厂陆续开工生产，但产销率偏低，新订单尚未释放，在手订单相对有限。叠加主产区沙河市场价走弱，市场观望较浓，多数区域浮法厂产销平平。后期市场看，需求预期将呈现缓慢恢复过程，短期浮法厂库存仍存进一步增加压力，部分成交价格或存一定灵活性。

本周国内浮法玻璃均价 1762.45 元/吨，较上周均价（1746.32 元/吨）上涨 16.13 元/吨，涨幅 0.92%，涨幅来源于上周，周内价格相对稳定。全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 240 条，日熔量共计 161180 吨，较上周增加 1100 吨。

库存表现：截至 2 月 9 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6707 万重量箱，较上周四库存增加 392 万重量箱，增幅 6.21%，库存天数约 34.43 天，较上周增加 2.02 天（注：本期库存天数以截至本周四样本企业在产日熔量核算）。

分区域看，华北周内出货转弱明显，尤其沙河区域成交量低，沙河厂家库存增加至约 880 万重量箱，贸易商库存略降；华东本周成交偏弱，中下游提货意向较低，多数原片厂产销维持 5-8 成不等，库存增速较上周有所加快；华中下游需求启动缓慢，加工厂按需少量采购，厂家产销偏低，库存有不同程度增加；华南企业出货情况相对较好，部分大厂可维持在产销平衡附近，但加工厂节后新单有限，影响出货速率的进一步提升；西南四川企业周初出货较缓，受部分厂涨价提振，局部出货阶段性好转；东北区域厂家周内产销一般，库存多有增加；西北市场周内陕西地区个别厂成交较灵活，近期下游刚需适当采购，出货相对平稳。卓创资讯认为，目

前中下游存货仍需时间消化，短期浮法厂产销压力仍存。

产能方面，本周产线复产 2 条，威海中玻股份有限公司浮法二线 500T/D 于 2 月 5 日点火复产，湖北三峡新型建材股份有限公司二线 600T/D 超白线 2 月 6 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 | 湖北亿钧耀能新材料有限公司三线 | 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 |
| 17 | 威海中玻股份有限公司浮法二线 | 山东 | 500 | 2023.02.05 |
| 18 | 湖北三峡新型建材股份有限公司二线 | 湖北 | 600 | 2023.02.06 |

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

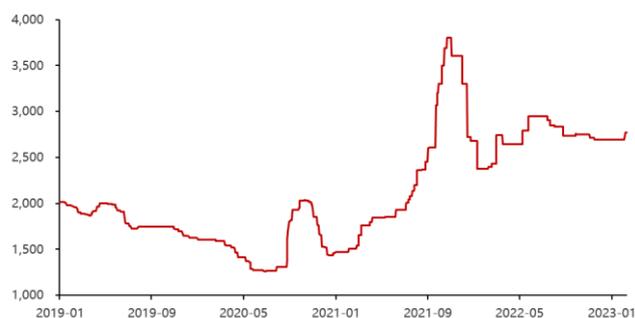
截至 2 月 10 日, 重质纯碱全国中间价为 2768 元/吨, 环比上周上涨 72 元/吨, 同比去年上涨 389 元/吨, 对应上涨比例为 16.35%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降, 2022 年 2 月以来持续反弹, 目前比前期高点低 1032 元/吨, 对应比例 27.16%, 当前玻璃纯碱价格差 63 元/重量箱, 同比去年减少约 51%。

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)



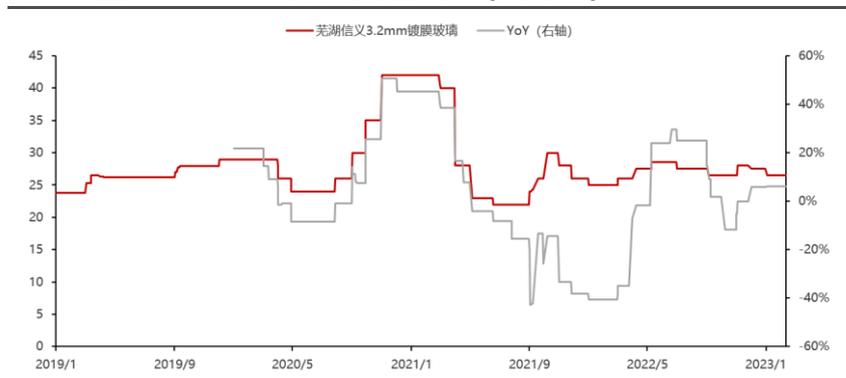
资料来源: wind, 民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般, 库存缓增。节后部分终端地面电站项目启动, 需求

缓慢向好，但硅料价格反弹，组件厂家利润空间压缩，生产积极性受挫，玻璃按需采购为主。目前多数玻璃厂家订单跟进量有限，库存有不同程度增加。供应端来看，1月份仍有新线点火，后期陆续达产，供应量持续增加，且目前在产产能偏高，供应端压力较为明显。成本方面来看，近期纯碱供应持续偏紧，价格呈现连续上扬走势，玻璃厂家成本压力增加，部分处于亏损阶段。价格方面来看，虽目前多数玻璃厂家报价稳定，但成交有不同程度议价空间，实际成交价格下滑。

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 19 元/平方米，环比下滑 2.56%，同比下滑 1.04%；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 元/平方米，环比下滑 1.89%，同比涨幅 4.00%。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，全国光伏玻璃在产生产线共计 415 条，日熔量合计 81380 吨/日，环比增加 3.04%，同比增加 97.48%。

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 | 安徽九州工业有限公司一窑五线 | 安徽 | 1200 | 2022.11.28 |
| 29 | 湖北亿钧耀能有限公司二期项目一窑六线 | 湖北 | 2400 | 2022.12.11 |
| 30 | 安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线 | 安徽 | 1200 | 2022.12.26 |
| 31 | 信义光伏(苏州)有限公司一窑四线 | 苏州 | 1000 | 2022.12.30 |
| 32 | 漳州旗滨光伏光电股份有限公司 | 福建 | 1200 | 2023.1.5 |
| 33 | 重庆武骏光能股份有限公司 | 重庆 | 900 | 2023.1.9 |
| 34 | 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 (0206-0210)

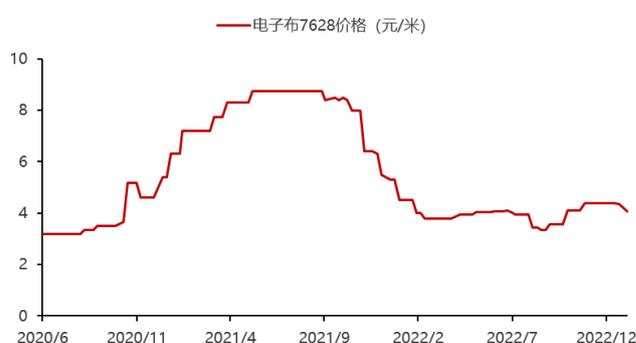
本周无碱池窑粗纱市场整体走货仍显一般,多数厂产销仍偏低,周内个别厂价格涨跌互现,另外局部个别厂成交存商谈空间。伴随节后下游开工陆续恢复,多数加工厂及贸易商均有一定量库存,厂库削减难度大。现阶段新增订单不多情况下,预期向好但难以快速兑现,短期来看,

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%。

现阶段国内电子布(7628)主流市场报均价4.0-4.1元/米不等(重庆国际4.1元/米、林州光远4.05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 (0206-0210)

本周国内碳纤维市场价格稳定。截至2月9日，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 120-125 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 125-130 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 110-120 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 220-230 元/千克。

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）

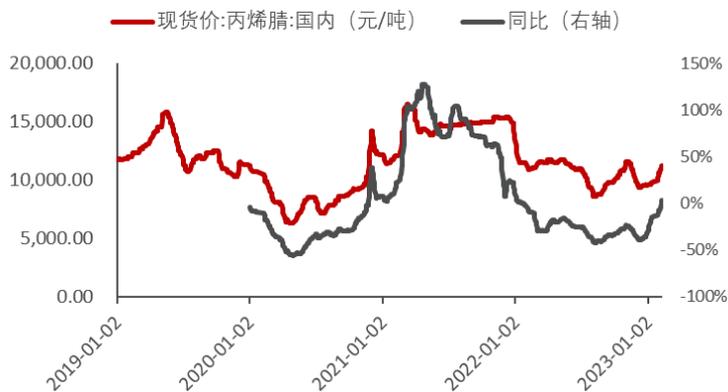


资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

本周国内丙烯酸酯市场价格止涨暂稳。截至本周四，华东港口丙烯酸酯市场价格主流自提价 11000 元/吨，较上周同期上涨 450 元/吨，山东市场价格参考 11100 元/吨，较上周同期上涨了 550 元/吨。周内上旬，丙烯酸酯市场价格上涨，主要由于场内供应缩减而下游需求陆续恢复，市场供需面转好，且原料丙烯价格高位，厂家在长时间利润亏损下，推动现货市场价格不断拉高；周内下旬，丙烯酸酯市场价格止涨

暂稳，尽管下游企业开工有所提升，不过由于节后丙烯腈价格持续上涨，下游行业利润压缩，从而产生抵触心理，市场交投氛围一般。（来源：百川盈孚）

图25：国内丙烯腈现货价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

上周（1.28-2.3）国内碳纤维行业成本大约在 126268.75 元/吨左右，较前周持涨 4.24%；国内碳纤维行业平均毛利 22481.25 元/吨左右，较前周下降 15.11%。本周碳纤维市场价格暂稳，而碳纤维行业生产成本上涨，碳纤维行业整体毛利水平下降。

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% |
| 12/23-12/29 | 120331.25 | 34793.75 | 0.08% | -0.29% |
| 12/30-1/05 | 120331.25 | 34793.75 | 0.00% | 0.00% |
| 1/06-1/12 | 121131.25 | 27618.75 | 0.065% | -20.62% |
| 1/28-2/3 | 126268.75 | 22481.25 | 4.24% | -15.11% |

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高,周开工率为60.57%,环比上周上涨2.17%,主要是春节过后碳纤维企业恢复生产。

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% |
| 1/28-2/3 | 1001.4 | -5.21% | 58.86% | -1.71% |
| 2/4-2/10 | 1054.8 | 5.33% | 60.57% | 1.71% |

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) | 表现消费量 (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 (0206-0210)

截至 2 月 10 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 1020 元/吨, 环比上周下跌 130 元/吨, 同比去年下跌 90 元/吨, 对应下降比例为 8.26%。

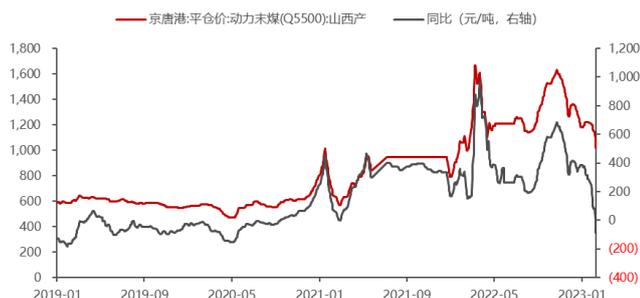
截至 2 月 10 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4650 元/吨, 环比上周上涨 150 元/吨, 同比去年上涨 250 元/吨, 对应上涨比例为 5.7%。

截至 2 月 8 日, 石油沥青装置开工率为 31.2%, 环比上周上升 8.6pct, 同比去年上升 6.2pct。

截至 2 月 10 日, 有机硅 DMC 现货价为 17320 元/吨, 环比上周上涨 440 元/吨, 同比去年下降 14100 元/吨, 对应下降比例为 44.88%。

截至 2 月 10 日, 布伦特原油现货价为 85.68 美元/桶, 环比上周上升 4.99 美元/桶, 同比去年下降 9.74 美元/桶, 对应下降比例为 10.21%。

图26: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)



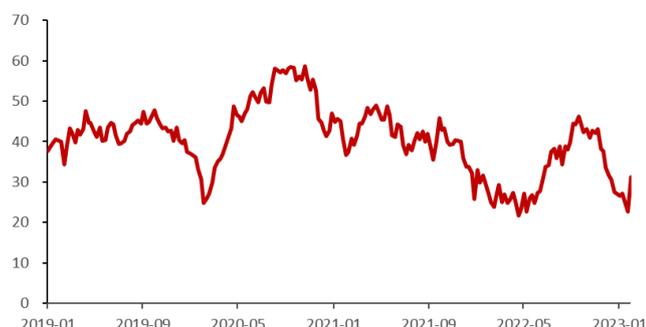
资料来源: wind, 民生证券研究院

图27: 道路沥青价格 (元/吨)



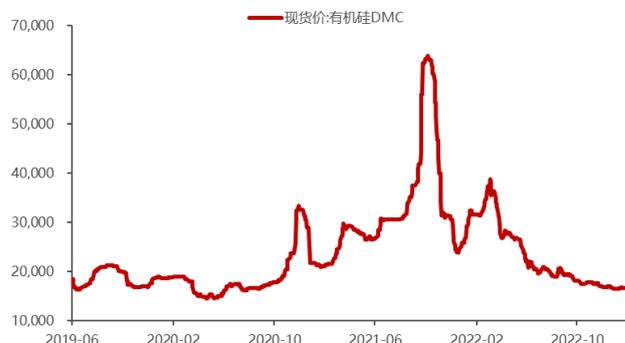
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 2 月 9 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 6362 元/吨, **环比上周下跌 286 元/吨**, 同比去年下降 1388 元/吨, 对应下降比例为 17.91%。

截至 2 月 10 日, 国内废纸市场平均价 2977.5 元/吨, **环比上周下降 15 元/吨**, 同比去年下降 140 元/吨, 对应下降比例为 4.49%。

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 2 月 10 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 602, **环比前一周下跌 19**, 同比去年下降 901, 对应下降比例为 59.95%。

截至 2 月 10 日, CCFI 综合指数为 1133.1, **环比上周上升 23.1**, 同比去年下降 2432.23, 对应下降比例为 68.22%。

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 2 月 9 日, 国内环氧乙烷现货价格为 6700 元/吨, **环比上涨 400 元/吨**, 同比去年下降 500 元/吨, 对应下降比例为 6.94%。

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

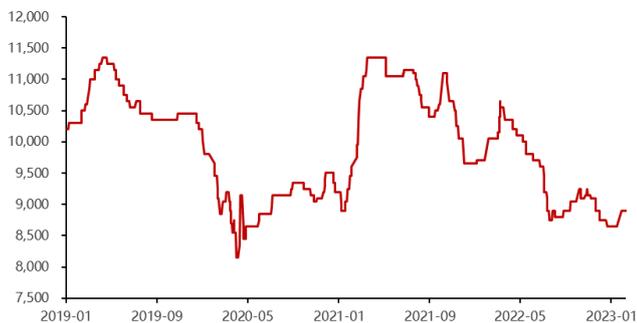
3.6 塑料制品上游 (0206-0210)

PVC 原材料价格变动: 截至 2 月 10 日, 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6450 元/吨, **环比上周持平**, 同比去年下降 2700 元/吨, 对应下降比例 30.65%。

PPR 原材料价格变动: 截至 2 月 10 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 10 日, 中国塑料城 PE 指数 708.34, **环比上周下降 7.71**, 同比去年下降 146.22, 对应下降比例为 17.11%。

图35: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)



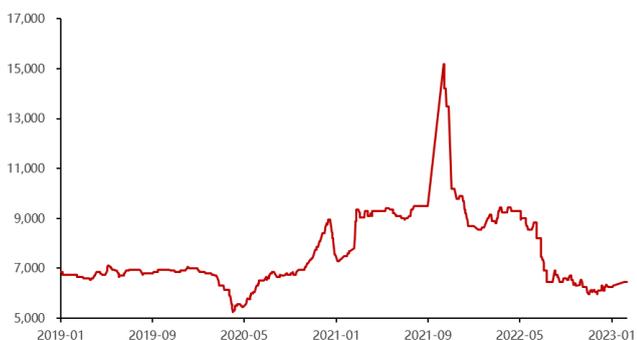
资料来源: wind, 民生证券研究院

图36: 中国塑料城 PE 指数



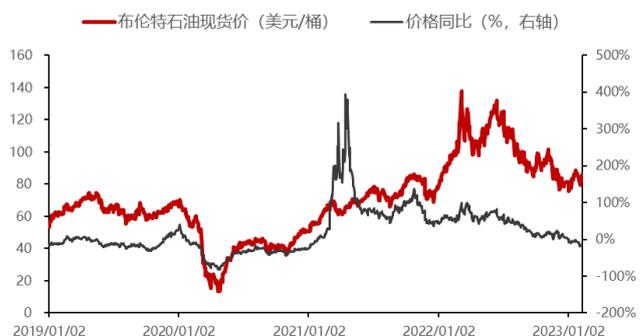
资料来源: wind, 民生证券研究院

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) | | |
|-----------|-------|-----------|--------|---------|-------|--------|-------|-------|
| | | 2023/2/10 | 2021A | 2022E | 2023E | 2021A | 2022E | 2023E |
| 002372.SZ | 伟星新材 | 22.65 | 0.77 | 0.82 | 0.94 | 29 | 28 | 24 |
| 002271.SZ | 东方雨虹 | 35.13 | 1.74 | 1.01 | 1.67 | 20 | 35 | 21 |
| 300737.SZ | 科顺股份 | 12.93 | 0.60 | 0.38 | 0.73 | 22 | 34 | 18 |
| 603737.SH | 三棵树 | 124.96 | (1.11) | 0.95 | 2.44 | (113) | 132 | 51 |
| 603916.SH | 苏博特 | 17.11 | 1.27 | 1.69 | 2.16 | 13 | 10 | 8 |
| 600585.SH | 海螺水泥 | 28.90 | 6.28 | 4.91 | 5.30 | 5 | 6 | 5 |
| 000672.SZ | 上峰水泥 | 12.25 | 2.72 | 1.44 | 1.50 | 5 | 9 | 8 |
| 600801.SH | 华新水泥 | 16.01 | 2.58 | 3.04 | 3.43 | 6 | 5 | 5 |
| 601636.SH | 旗滨集团 | 11.39 | 1.61 | 0.50 | 0.83 | 7 | 23 | 14 |
| 002043.SZ | 兔宝宝 | 13.29 | 0.96 | 1.06 | 1.30 | 14 | 13 | 10 |
| 600552.SH | 凯盛科技* | 10.74 | 0.21 | 0.17 | 0.29 | 51 | 63 | 37 |
| 002791.SZ | 坚朗五金 | 97.59 | 2.77 | 3.05 | 4.17 | 35 | 32 | 23 |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎 | 19.29 | 0.77 | (0.94) | 1.24 | 25 | (21) | 16 |
| 000012.SZ | 南玻 A* | 7.11 | 0.50 | 0.69 | 0.83 | 14 | 10 | 9 |
| 600529.SH | 山东药玻 | 29.67 | 0.99 | 1.25 | 1.48 | 30 | 24 | 20 |
| 605099.SH | 共创草坪 | 23.76 | 0.95 | 1.25 | 1.52 | 25 | 19 | 16 |
| 600176.SH | 中国巨石 | 14.86 | 1.51 | 1.64 | 1.68 | 10 | 9 | 9 |
| 300196.SZ | 长海股份 | 15.38 | 1.40 | 1.82 | 1.96 | 11 | 8 | 8 |
| 002080.SZ | 中材科技 | 23.95 | 2.01 | 1.81 | 1.95 | 12 | 13 | 12 |
| 300019.SZ | 硅宝科技 | 18.45 | 0.68 | 0.59 | 0.97 | 27 | 31 | 19 |
| 002541.SZ | 鸿路钢构 | 33.13 | 2.19 | 1.90 | 2.40 | 15 | 17 | 14 |
| 02128.HK | 中国联塑 | 8.55 | 1.00 | 1.30 | 1.48 | 9 | 7 | 6 |
| 000786.SZ | 北新建材 | 29.34 | 2.08 | 1.84 | 2.15 | 14 | 16 | 14 |
| 688295.SH | 中复神鹰 | 45.94 | 0.35 | 0.70 | 1.23 | 125 | 63 | 41 |
| 300041.SZ | 回天新材 | 18.50 | 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 |
|------|-------|--|
| 上峰水泥 | 2月7日 | 铜陵上峰水泥与浦银租赁以售后回租的方式开展融资租赁业务, 融资额度不超过人民币 2 亿元。 |
| 豪美新材 | 2月7日 | 发布回购股份进展公告, 截至 2023 年 2 月 7 日, 公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份数量 289.4 万股, 占目前公司总股本的 1.24%, 最高成交价为 18.78 元/股, 最低成交价为 16.20 元/股, 成交总金额 5001 万元。 |
| 北新建材 | 2月9日 | 公司已按期完成了 2022 年度第二期超短期融资券 (科创票据) 的兑付, 本息合计 10.08 亿元。 |
| 力诺特玻 | 2月9日 | 公司于 2023 年 2 月 9 日收到深交所出具的审核问询函, 深交所上市审核中心对公司提交的可转债申请文件进行了审核, 并形成了审核问询问题。 |
| 硅宝科技 | 2月10日 | 发布 2022 年度业绩快报, 2022 年实现归母净利润 2.5 亿元, 同比-6.54%; 营业收入 26.94 亿元, 同比+5.43%。 |

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 | 政策 | 2月6日 | 武汉市人民政府印发了《关于激发市场主体活力推动经济高质量发展的政策措施》，提出“动态调整住房限购范围”，其中在限购区域购房的居民家庭可新增一个购房资格。 |
| 碳纤维 | 投资 | 2月7日 | 江苏国泰与平安资本筹备设立项目基金，用于投资碳纤维企业长盛科技，基金计划募集资金不超过7亿元人民币。 |
| 动力电池 | 宁德时代 | 2月7日 | 宁德时代透露麒麟电池预计将于2023年一季度量产。 |
| 玻纤 | 开工 | 2月9日 | 中国巨石淮安涟水玻璃纤维零碳智能制造基地奠基暨一期项目正式开工。 |

资料来源：玻纤情报网，碳纤维生产技术，新京报，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) | 4 |
| 图 2: 建材各子板块周涨跌幅一览 | 4 |
| 图 3: 建材类股票周涨跌幅前十名 | 4 |
| 图 4: 建材类股票周涨跌幅后十名 | 4 |
| 图 5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300 | 4 |
| 图 6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300 | 4 |
| 图 7: 全国水泥价格走势 (元/吨) | 5 |
| 图 8: 全国水泥库容比 (%) | 5 |
| 图 9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%) | 5 |
| 图 10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨) | 5 |
| 图 11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨) | 6 |
| 图 12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨) | 6 |
| 图 13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨) | 6 |
| 图 14: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨) | 6 |
| 图 15: 2022 年至今全国玻璃行业库存 (万重量箱) | 7 |
| 图 16: 2022 年至今全国玻璃均价 (元/吨) (周均价) | 7 |
| 图 17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱) | 9 |
| 图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨) | 9 |
| 图 19: 石油焦市场价 (元/吨) | 9 |
| 图 20: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米) | 10 |
| 图 21: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨) | 12 |
| 图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米) | 12 |
| 图 23: 国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克) | 13 |
| 图 24: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克) | 13 |
| 图 25: 国内丙烯腈现货价 (元/吨) | 14 |
| 图 26: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨) | 16 |
| 图 27: 道路沥青价格 (元/吨) | 16 |
| 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) | 17 |
| 图 31: 国内废纸市场平均价 (元/吨) | 17 |
| 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 月至今玻璃冷修复生产线 | 7 |
| 表 2: 2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线 | 8 |
| 表 3: 2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线 | 10 |
| 表 4: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复生产线 | 11 |
| 表 5: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线 | 11 |
| 表 6: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计 | 12 |
| 表 7: 碳纤维行业成本及毛利 | 14 |
| 表 8: 碳纤维行业产量及开工率 | 15 |

| | |
|-----------------------------|----|
| 表 9: 碳纤维表观消费量情况 | 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。 | 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 |
| | 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