

3 月家装零售景气继续先行

2023 年 02 月 26 日

➤ **封面观点：3 月家装零售景气继续先行。**一方面是过去 3 年家装需求积压释放，另一方面是一二线二手房成交率先回暖，未来家装需求得以延续，此外地产链被应收拖累严重，零售回款好、毛利率高，成为今年产业链重点发展方向，资源投入明显。我们看好家装零售景气贯穿全年，c 端占比高的消费建材公司优先。

➤ **本周复工跟踪：**①上周北京二手房成交面积 32.8 万平方米，环比上涨 20%、同比上涨 44%；深圳二手房成交面积 6.28 万平方米，环比上涨 15%、同比上涨 147%；上海二手房成交 4798 套，环比涨幅 1%。②本周全国水泥市场价格环比+0.9%，华东(不含鲁)水泥出货率+22.75pct 至 66.00%，华中+10.00pct 至 67.22%，华南提升 21.67pct 至 67.22%。**长三角库存比-0.3pct 至 64.7%**，华东地区库存-0.2pct 至 64.0%。③混凝土产能利用率：环比提升 1.94pct 至 5.01%，同比+1.25pct。④人民银行、银保监会起草了《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》，培育发展住房租赁市场，促进房地产市场平稳健康发展。⑤周内浮法玻璃产线复产 1 条。⑥截至 2 月 22 日，石油沥青装置开工率为 30.0%，环比上周+0.3pct，同比去年+6.1pct。

➤ **1-2 月深度：《华铁应急：高机顺周期，乘势数字化 230216》、《减隔震，建筑安全卫士 230103》**

(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”。**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】【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) 玻璃：①浮法玻璃：本周国内浮法玻璃均价 1749.74 元/吨，周内价格相对稳定。截至 2 月 23 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7047 万重量箱，库存天数约 36.76 天。周内产线复产 1 条，改产 1 条，暂无冷修线。**②光伏玻璃：市场整体交投平稳，库存波动不大。**3.2mm 镀膜主流大单报价 26 元/平，环比持平。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：**看好中硼硅拉管良率提升、中硼硅模制瓶需求增长，重点关注【力诺特玻】【山东药玻】。

(3) “经济晴雨表”玻纤：截至 2 月 23 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱全国均价 4119.88 元/吨，环比上周略下调 0.26%，同比下跌 33.28%。**本周无碱池窑粗纱市场整体出货仍显一般，虽个别厂价格有所下调，但中下游提货谨慎度仍较高，资金压力影响较大。电子布价格周内持平，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】，关注【宏和科技】。**

(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推荐减水剂龙头【苏博特】：**看好重点工程加快落地、公司市占率提升、风电/交通等新材料扩品。**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】。

(5) 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 17660 元/吨，环比上周+100 元/吨，同比去年-17057 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】。**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 61.00%，环比持平。**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	24.67	0.77	0.82	0.94	32	30	26	推荐
603737.SH	三棵树	124.96	-1.11	0.95	2.44	/	132	51	推荐
603916.SH	苏博特	19.11	1.27	1.69	2.16	15	11	9	推荐
000786.SZ	北新建材	30.48	2.08	1.84	2.15	15	17	14	推荐
300019.SZ	硅宝科技	18.88	0.68	0.64	0.97	28	30	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 24 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyang_yj@mszq.com

研究助理 赵铭

执业证书：S0100122070043

邮箱：zhaoming_yj@mszq.com

相关研究

1.建材建筑周观点 20230219：打卡型复工和满负荷复工，“基”“房”有别-2023/02/20

2.建材建筑周观点 20230212：家装建材复工快于工地建材，从土耳其地震看减隔震必要性-2023/02/12

3.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

4.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

5.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

目录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0220-0224)	5
3 本周建材价格变化	6
3.1 水泥 (0220-0224)	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0220-0224)	7
3.3 玻纤 (0220-0224)	13
3.4 碳纤维 (0220-0224)	15
3.5 能源和原材料 (0220-0224)	18
3.6 塑料制品上游 (0220-0224)	20
4 盈利预测与财务指标	22
5 本周重点公司公告	23
6 本周行业要闻回顾	24
7 风险提示	25
插图目录	26
表格目录	26

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) 本周全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为0.9%。2月下旬，国内水泥市场需求继续恢复，全国重点地区企业出货率环比提升15个百分点，农历同比增长4个百分点，华东、华南地区大部企业出货量达到7-8成水平；华北、华中和西南地区企业出货恢复4-7成不等，库存缓慢下降，加之企业仍在执行错峰生产，支撑水泥价格继续走高。**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1749.74元/吨，较上周均价（1759.15元/吨）下跌9.41元/吨，跌幅0.53%，周内跌幅环比扩大0.34个百分点。截至2月23日，重点监测省份生产企业库存总量为7047万重量箱，较上周四库存增加24万重量箱，增幅0.34%，增幅较上周缩减4.37个百分点，库存天数约36.76天，较上周增加0.13天。周内产线复产1条，改产1条，暂无冷修线。本周浮法玻璃市场整体交投略有好转，部分库存增速放缓，部分区域价格略松动。周内华北、华东、华中部分成交价格重心小幅下降，其他基本稳定。目前需求缓慢恢复，下游加工厂订单两极分化，大厂订单良好，中小厂新增订单相对有限，整体仍显偏弱，但好于去年同期。预计后期市场需求继续缓慢恢复，下游加工厂整体存货不多，关注后期浮法厂家产销率变化。目前行业库存较高，市场仍存压力。**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出货仍显一般，虽个别厂价格有所下调，但中下游提货谨慎度仍较高，资金压力影响较大。现阶段，下游整体开工仍偏低，多数加工厂以消化自身现有库存为主，部分贸易商逢低适当备货，短期局部走货稍有恢复，但现阶段厂库削减难度仍存。短期来看，市场中下游提货动力仍不足，当前价格已处低位水平，业内多观望，厂库继续增加下，预计市场价格延续承压趋势。**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，本周自产原丝的碳纤维厂家平均利润与上周相比上涨。成本面，本周国内丙烯腈市场价格弱势下滑；需求面，下游企业采购不佳不佳；供应面来看，新疆厂家新增产能基本正常运行；3月份继续投产一条生产线，供应面持续增加。**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平稳，库存波动不大。近期组件企业坚持按需采购，多数玻璃厂家产销较上周暂无明显变动。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流大单价格19元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm原片主流订单价格17.5元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm镀膜主流大单报价26元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

(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，

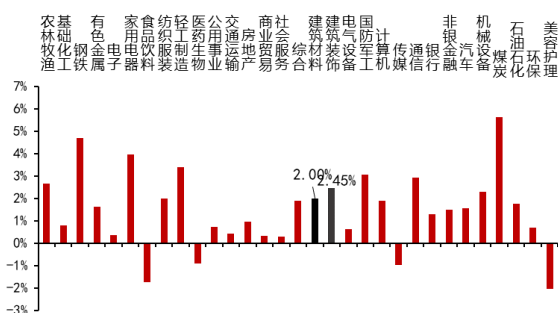
截至 1 月 24 日，中国塑料城 PE 指数同比下降 14.88%，CCFI 指数同比下降 69%；Q4 预计原材料价格回落、海运费下降、越南疫情继续缓和，公司盈利能力有望继续改善，**持续关注龙头【共创草坪】**。

2 本周市场表现 (0220-0224)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (2.00%)，其中，玻璃制造 (2.12%)，玻纤 (2.25%)，耐火材料 (1.09%)，消费建材 (2.80%)，水泥制造 (2.78%)，管材 (0.69%)，同期上证综指 (1.34%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

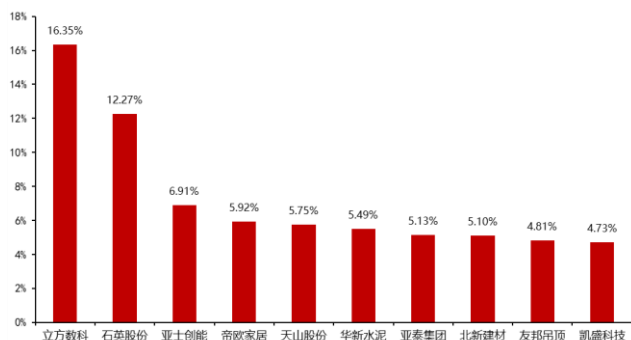
(2)沪(深)股通持股:持股占比超过 5%的包括:东方雨虹(12.57%)、北新建材(11.57%)、三棵树(10.91%)、中国巨石(10.85%)、伟星新材(9.51%)、海螺水泥(6.30%)、中材科技(5.42%)。**环比上周最后交易日,本周持股数量变化较大的包括:**兔宝宝(+66%)、南玻 A(+15%)、祁连山(+11%)、洛阳玻璃(-10%)。

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



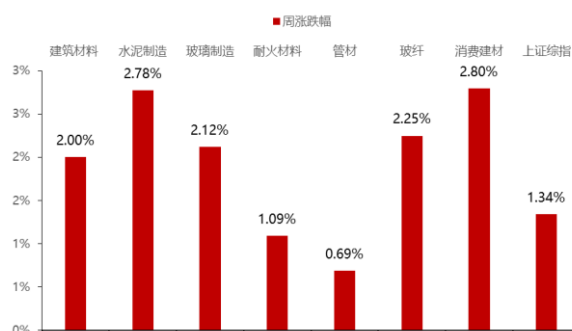
资料来源：wind，民生证券研究院

图5：建材指数走势对比上证综指、沪深 300



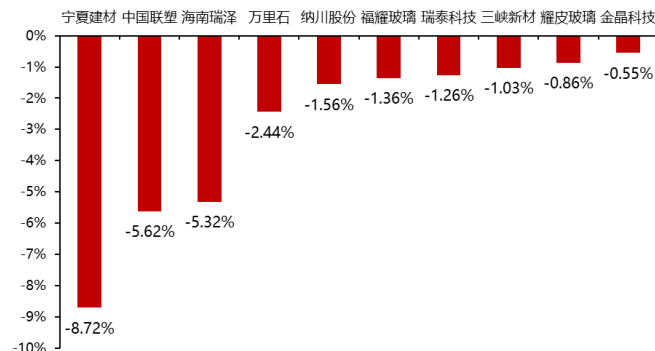
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



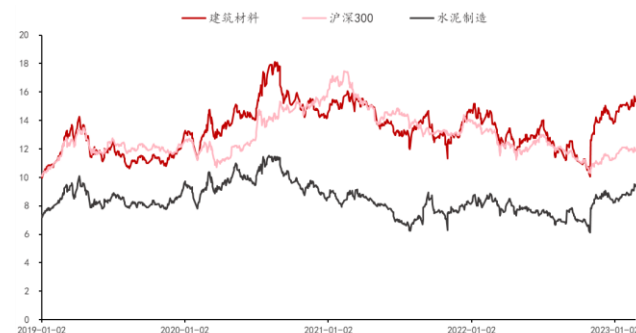
资料来源：wind，民生证券研究院

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

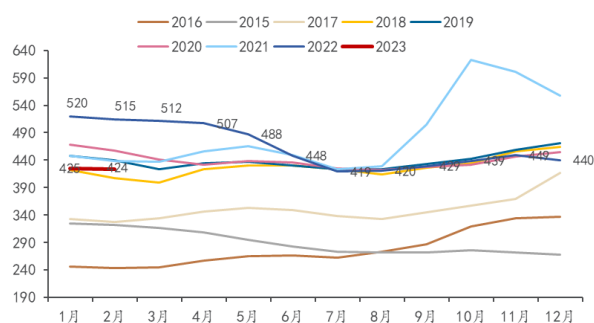
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0220-0224)

本周全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为 0.9%。价格上涨地区主要有江苏北部、福建、河南、广东、四川和陕西，幅度 10-30 元/吨；价格回落地为辽宁，幅度 20 元/吨。2 月下旬，国内水泥市场需求继续恢复，全国重点地区企业出货率环比提升 15 个百分点，农历同比增长 4 个百分点，华东、华南地区大部企业出货量达到 7-8 成水平；华北、华中和西南地区企业出货恢复 4-7 成不等，库存缓慢下降，加之企业仍在执行错峰生产，支撑水泥价格继续走高。（来源：数字水泥，2023 年 2 月 18 日）

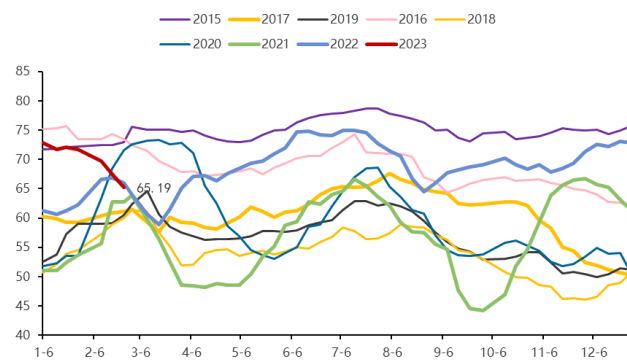
库存表现：本周全国水泥库容比为 65.19%，环比下降 2.31 个百分点，同比上升 0.75 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



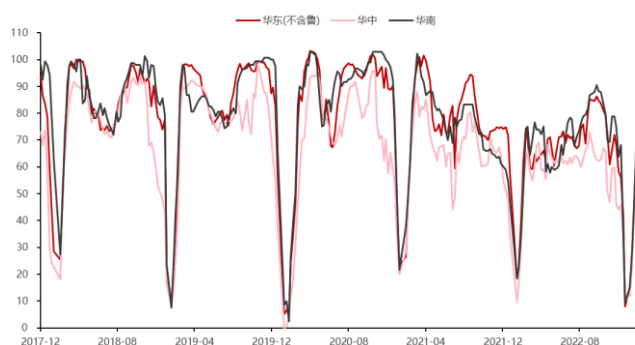
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



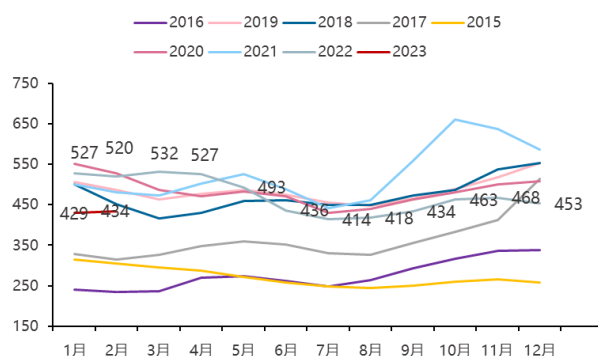
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

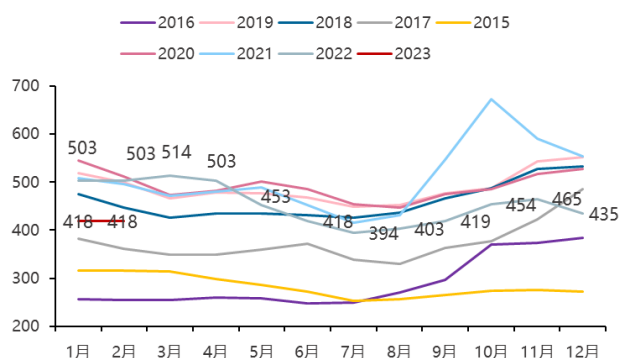


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

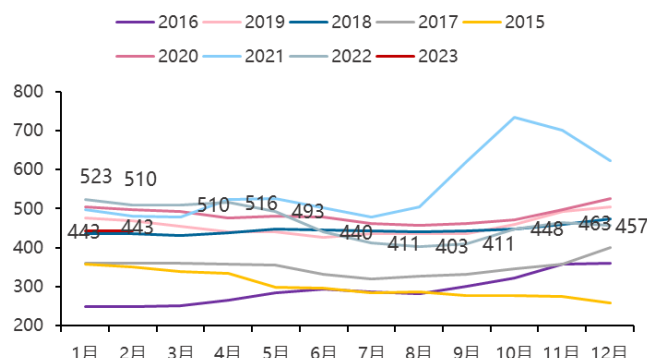
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



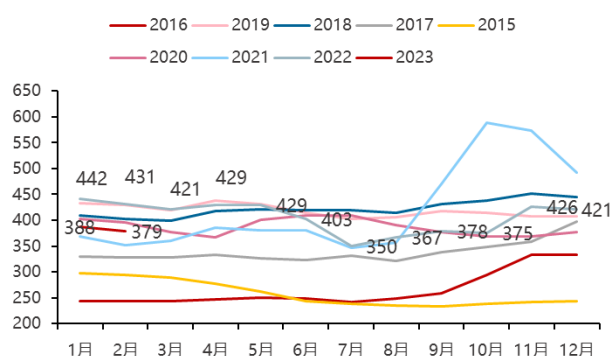
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


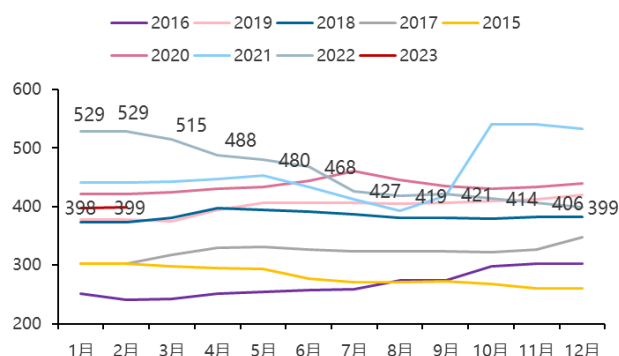
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（0220-0224）

本周浮法玻璃市场整体交投略有好转，部分库存增速放缓，部分区域价格略松动。周内华北、华东、华中部分成交价格重心小幅下降，其他基本稳定。目前需求缓慢恢复，下游加工厂订单两极分化，大厂订单良好，中小厂新增订单相对有限，整体仍显偏弱，但好于去年同期。预计后期市场需求继续缓慢恢复，下游加工厂整体存货不多，关注后期浮法厂家产销率变化。目前行业库存较高，市场仍存压力。（来源：卓创资讯）

本周国内浮法玻璃均价 1749.74 元/吨，较上周均价（1759.15 元/吨）下跌 9.41 元/吨，跌幅 0.53%，周内跌幅环比扩大 0.34 个百分点。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 305 条，在产 238 条，日熔量共计 159530 吨，较上周增加 500 吨，增幅 0.31%，环比上周由降转增。周内产线复产 1 条，改产 1 条，暂无冷修线。天津信义 600T/D 二线计划 25 日点火。

库存表现：截至 2 月 23 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7047 万重量箱，较上周四库存增加 24 万重量箱，增幅 0.34%，增幅较上周缩减 4.37 个百分点，库存天数约 36.76 天，较上周增加 0.13 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，分区域看，华北周内成交逐步转弱，沙河个别厂移库明显，厂家库存降至 976 万重量箱，贸易商库存再次增加，整体库存小增；华东本周整体出货稍显一般，多数厂产销维持 7-9 成不等，局部个别厂虽成交见好转，但持续性较差，需求支撑乏力下，周内整体库存延

续小增趋势；华中周内加工厂订单跟进有限，按需采购为主，整体交投平稳，库存有小幅增加；华南部分大厂在自用及出口订单支撑下，产销在平衡附近，但加工厂订单新增不多，补货积极性不高，原片厂出货速率难有明显提升。

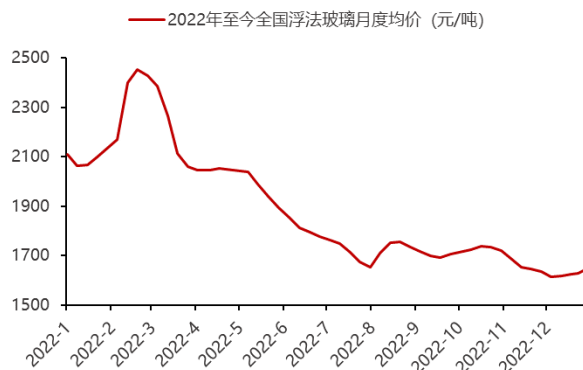
产能方面，周内产线复产 1 条，改产 1 条，暂无冷修线。月内天津信义 600T/D 二线计划 25 日点火。芜湖信义玻璃有限公司 500T/D 一线白玻 2 月 19 日点火复产。

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
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

19	芜湖信义玻璃有限公司一线	安徽	500	2023.02.19
20	天津信义玻璃有限公司二线	天津	600	2023.02.25

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
46	信义（江门）玻璃有限公司蓬江基地三线原产白玻	广东	950	2023.02.14
47	河北鑫利玻璃有限公司一线白玻	河北	600	2023.02.16

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

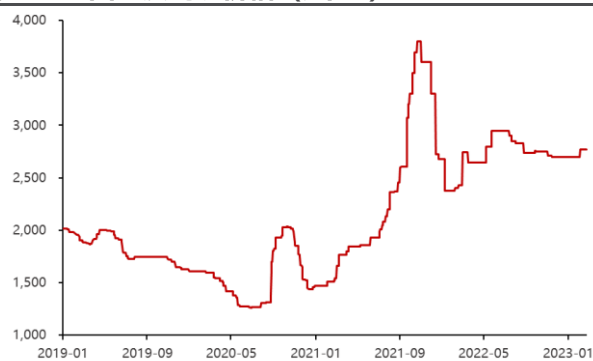
截至 2 月 24 日，重质纯碱全国中间价为 2768 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 339 元/吨，对应上涨比例为 27.16%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降，2022 年 2 月以来持续反弹，2022 年下半年以来价格较为稳定，目前价格比前期高点低 1032 元/吨，对应比例 27.16%，当前玻璃纯碱价格差 63 元/重量箱，同比去年减少约 38%。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）

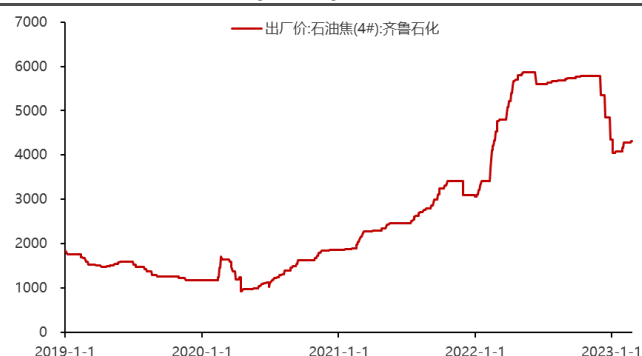


资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

图18：全国重质纯碱价格（元/吨）



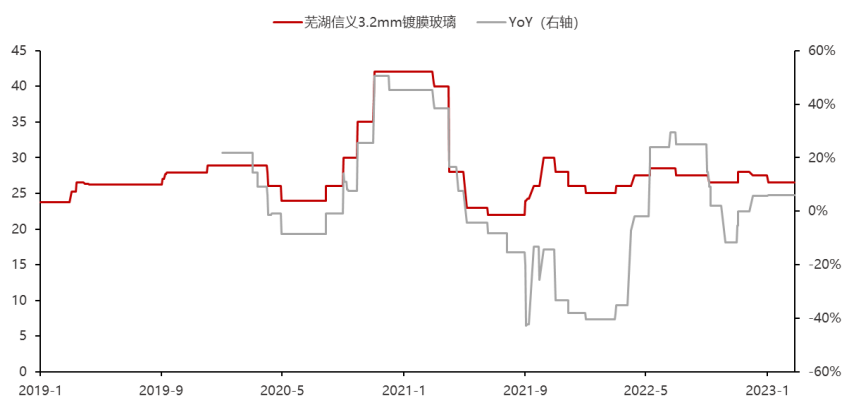
资料来源：wind，民生证券研究院

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平稳，库存波动不大。近期组件企业坚持按需采购，多数玻璃厂家产销较上周暂无明显变动。随着终端项目推进，局部需求好转，部分实单跟进，个别玻璃厂出货较前期稍有好转，局部库存小幅下降。供应端，目前在产产能偏高，部分新产线有点火计划，供应量较充足。需求端来看，市场陆续启动，需求呈现稳中缓慢向好趋势。成本端来看，纯碱价格处于高位，玻璃主流报价暂稳，成交存商谈空间。

价格方面，主流报价稳定，成交存不同程度议价空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 19 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 原片主流订单价格 17.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流大单报价 26 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

图20：信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

产能方面，全国光伏玻璃在产产线共计 415 条，日熔量合计 81380 吨/日，环比持平，同比增加 86.61%。

表3：2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	1000	2022.02.16
2	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.02.18
3	重庆武骏光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.03.27
4	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2022.03.28
5	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2022.03.29
6	湖南郴州旗滨有限公司一窑五线	湖南	1200	2022.04.08
7	湖北亿钧耀能新材料有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.04.08
8	河南安彩高科股份有限公司一窑四线	河南	800	2022.04.18
9	河南安彩新能科技有限公司一窑五线	河南	900	2022.04.20
10	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.04.27
11	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.05.08
12	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.06.30
13	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.06.30
14	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线	江西	600	2022.06.30
15	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.07.18
16	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.01
17	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.18
18	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.29
19	中建材(合肥)新能源有限公司一窑四线	安徽	650	2022.09.19
20	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	江苏	1000	2022.09.20
21	重庆和友光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.10.17
22	安徽信义光伏玻璃有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.10.20
23	湖北咸宁南玻玻璃有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.10.20
24	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.10.20
25	江苏连云港荣发新能源科技有限公司一窑两线	江苏	150	2022.11.19
26	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.11.20
27	江苏南通泰德光电玻璃科技有限公司一窑一线	江苏	200	2022.11.25
28	安徽九洲工业有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.11.28
29	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

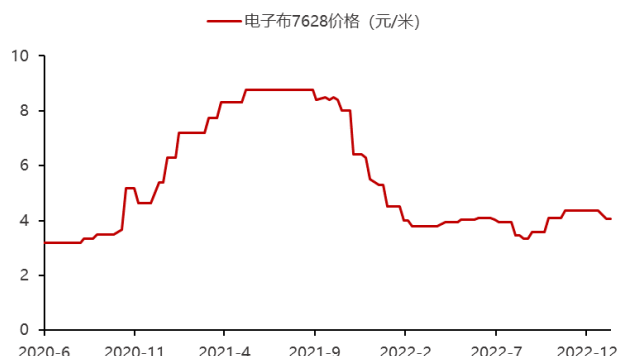
3.3 玻纤 (0220-0224)

本周无碱池窑粗纱市场整体出货仍显一般，虽个别厂价格有所下调，但中下游提货谨慎度仍较高，资金压力影响较大。现阶段，下游整体开工仍偏低，多数加工厂以消化自身现有库存为主，部分贸易商逢低适当备货，短期局部走货稍有恢复，但现阶段厂库削减难度仍存。短期来看，市场中下游提货动力仍不足，当前价格已处低位水平，业内多观望，厂库继续增加下，预计市场价格延续承压趋势。截至 2 月 23 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3900-4300 元/吨不等，全国均价在 4119.88 元/吨，含税主流送到，环比上一周均价(4130.50)略下调 0.26%，同比下跌 33.28%。

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 4.05 元/米、林州光远 4.1 元/米)，2023 年 1 月底 (4.4 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

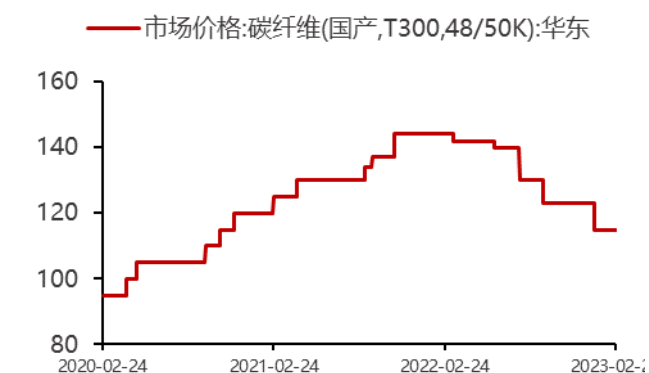
2022 年 10 月	131356727	-19.62	242612104	-19.99
2022 年 11 月	125941785	-22.66	235348336	-23.39
2022 年 12 月	136542211	-19.06	249456234	-25.81

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 碳纤维 (0220-0224)

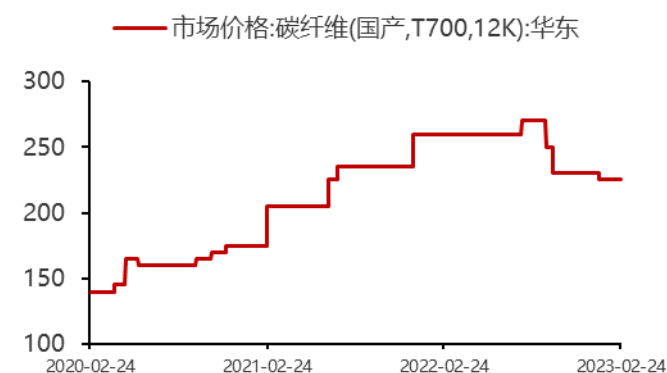
本周国内碳纤维市场价格稳定。截至 2 月 23 日，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 120-130 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 120-125 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 110-120 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 220-230 元/千克。

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

本周国内丙烯酸市场价格持续下滑。截至本周四，华东港口丙烯酸市场价格主流自提价 10850 元/吨，较上周同期下滑 250 元/吨，山东市场价格参考 10700 元/吨，较上周同期上涨 400 元/吨。周内，丙烯酸市场价格接连，场内整体供应充足，且存新产能投产，行业库粗逐渐提升，个别厂商报价下调；而下游整体仍维持刚需采买，局部地区现货价格走弱，中间商低价出货，市场商谈重心持续走低。（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

第7周（2/11-2/17）国内碳纤维行业成本大约在122850元/吨左右，较第6周-2.98%。本周，原料丙烯酸价格下跌250元/吨，其他成本支出变化不大，碳纤维行业生产成本小幅下跌。本周碳纤维市场价格暂稳，而碳纤维行业生产成本下跌，碳纤维行业整体毛利水平上涨。

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（%）
22/8/19-22/8/25	122600	49775		
22/8/26-22/9/01	123400	48975	0.65%	-1.61%
22/9/02-22/9/08	124200	48175	0.65%	-1.63%
22/9/09-22/9/15	124600	47775	0.32%	-0.83%
22/9/16-22/9/22	124600	37400	0.00%	-21.72%
22/9/23-22/9/29	125600	31400	0.80%	-16.04%
22/9/30-22/10/9	125600	31400	0.00%	0.00%
22/10/10-22/10/13	126000	31000	0.32%	-1.27%
22/10/14-22/10/20	126700	30300	0.56%	-2.26%
22/10/21-22/10/27	126700	30300	0.00%	0.00%
22/10/28-22/11/03	128100	28900	1.10%	-4.62%
22/11/04-22/11/10	126650	30350	-1.13%	5.02%
22/11/11-22/11/17	124650	32350	-1.58%	6.59%
22/11/18-22/11/24	123175	32825	-1.18%	1.47%
22/11/25-22/12/01	122256	34743	-0.75%	5.84%
22/12/02-22/12/08	120231	35369	-1.66%	1.8%
22/12/09-22/12/15	120231	35369	0.00%	0.00%
22/12/16-22/12/22	120231	34894	0.00%	-1.34%
22/12/23-22/12/30	120331.25	34793.75	0.08%	-0.29%
22/12/31-23/1/06	120331.25	34793.75	0.00%	0.00%

23/1/07-23/1/13	121131.25	27618.75	0.66%	-13.44%
23/1/14-23-1/20	121131.25	27618.75	0.00%	-8.30%
23/1/21-23/1/27	121131.25	27618.75	0.00%	0.00%
23/1/28-23/2/3	126268.75	22481.25	4.24%	-18.60%
23/2/4-23/2/10	126625	22125	0.28%	-1.58%
23/2/11-23/2/17	122850	25900	-2.98%	17.06%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

本周碳纤维装置平均开工率维稳，周平均开工率为 61.00%。本周碳纤维企业基本正常生产。

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
22/8/19-22/8/25	933	1.56%	67.15%	1.34%
22/8/26-22/9/01	947	1.50%	67.30%	0.07%
22/9/02-22/9/08	1020	7.70%	67.40%	0.12%
22/9/09-22/9/15	1020	0.00%	67.40%	0.00%
22/9/16-22/9/22	981	-4.51%	64.79%	-3.87%
22/9/23-22/9/29	974	-0.71%	64.36%	-0.66%
22/9/30-22/10/9	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/10/10-22/10/13	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/10/14-22/10/20	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/10/21-22/10/27	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/10/28-22/11/03	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/11/04-22/11/10	1023	4.96%	62.78%	1.44%
22/11/11-22/11/17	1039	1.56%	62.78%	0.00%
22/11/18-22/11/24	1039	0.00%	62.78%	0.00%
22/11/25-22/12/01	1039	0.00%	64.80%	2.02%
22/12/02-22/12/08	1039	0.00%	64.80%	0.00%
22/12/09-22/12/16	1039	0.00%	64.80%	0.00%
22/12/17-22/12/24	1030	-0.86%	63.20%	1.60%
22/12/24-22/12/30	1030	0.00%	63.20%	0.00%
22/12/31-23/01/06	1050.72	0.97%	64.24%	1.00%
23/1/07-23/1/13	1050.72	0.00%	64.24%	0.00%
23/1/14-23/1/20	1056.48	0.00%	60.57%	0.00%
23/1/28-23/2/3	1001.4	-5.21%	58.86%	-1.71%
23/2/4-23/2/10	1054.8	5.33%	60.57%	1.71%
23/2/13-23/2/17	1064.08	0.88%	61.00%	0.43%
23/2/18-23/2/24	1064.08	0.00%	61.00%	0.00%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

据百川盈孚统计，2022 年 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 (0220-0224)

截至 2 月 24 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 11178 元/吨，环比上周上涨 164 元/吨，同比去年上涨 93 元/吨，对应上涨比例为 8.32%。

截至 2 月 24 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4650 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 350 元/吨，对应上涨比例为 8.1%。

截至 2 月 22 日，沥青装置开工率为 30.0%，环比上周上涨 0.3pct，同比去年上升 6.1pct。

截至 2 月 24 日，有机硅 DMC 现货价为 17660 元/吨，环比上周上涨 100 元/吨，同比去年下降 17057 元/吨，对应下降比例为 49.13%。

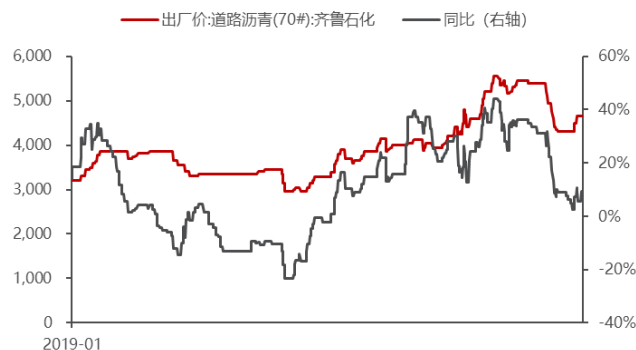
截至 2 月 24 日，布伦特原油现货价为 82.04 美元/桶，环比上周下降 0.31 美元/桶，同比去年下降 17.60 美元/桶，对应下降比例为 17.66%。

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24日, 中国LNG出厂价格全国指数6374元/吨, **环比上周下降105元/吨**, 同比去年下降2009元/吨, 对应下降比例为23.97%。

截至2月24日, 国内废纸市场平均价2992.50元/吨, **环比上周下降4.50元/吨**, 同比去年下降123.50元/吨, 对应下降比例为3.96%。

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)

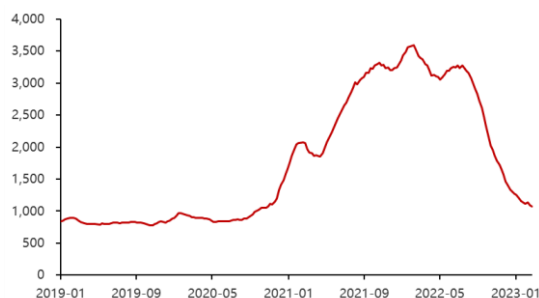

资料来源: wind, 民生证券研究院

截至2月24日, 波罗的海干散货指数(BDI)为883, **环比前一周上涨345**, 同比去年下降1193, 对应下降比例为57.47%。

截至2月24日, CCFI综合指数为1077.75, **环比上周下降16.30**, 同比去年下降2422.44, 对应下降比例为69.21%。

图32: 波罗的海干散货指数(BDI)走势

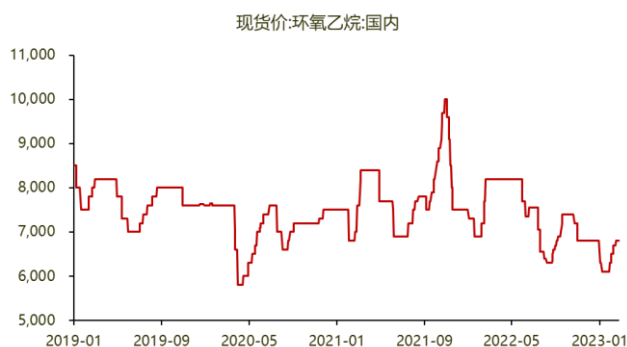

资料来源: wind, 民生证券研究院

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 24 日，国内环氧乙烷现货价格为 6800 元/吨，**环比持平**，同比去年下降 1400 元/吨，对应下降比例为 17.07%。

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 (0220-0224)

PVC 原材料价格变动：截至 2 月 24 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6500 元/吨，**环比上周上涨 50 元/吨**，同比去年下降 2400 元/吨，对应下降比例 26.97%。

PPR 原材料价格变动：截至 2 月 24 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 24 日，中国塑料城 PE 指数 711.15，**环比上周上涨 4.37**，同比去年下降 124.28，对应下降比例为 14.88%。

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)		
		2023/2/24	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	24.67	0.77	0.82	0.94	32	30	26
002271.SZ	东方雨虹	35.08	1.74	1.01	1.67	20	35	21
300737.SZ	科顺股份	13.43	0.60	0.38	0.73	22	35	18
603737.SH	三棵树	124.96	-1.11	0.95	2.44	/	132	51
603916.SH	苏博特	19.11	1.27	1.69	2.16	15	11	9
600585.SH	海螺水泥	31.09	6.28	4.91	5.30	5	6	6
000672.SZ	上峰水泥	13.74	2.72	1.44	1.50	5	10	9
600801.SH	华新水泥	17.68	2.58	3.04	3.43	7	6	5
601636.SH	旗滨集团	11.34	1.61	0.50	0.83	7	23	14
002043.SZ	兔宝宝	13.88	0.96	1.06	1.30	14	13	11
600552.SH	凯盛科技*	11.29	0.21	0.17	0.29	54	70	40
002791.SZ	坚朗五金	95.00	2.77	3.05	4.17	34	31	23
002918.SZ	蒙娜丽莎	19.65	0.77	-0.94	1.24	26	/	16
000012.SZ	南玻 A*	6.95	0.50	0.69	0.83	14	10	8
600529.SH	山东药玻	29.69	0.99	1.25	1.48	30	24	20
605099.SH	共创草坪	25.18	0.95	1.25	1.52	27	20	17
600176.SH	中国巨石	15.30	1.51	1.64	1.68	10	9	9
300196.SZ	长海股份	15.96	1.40	1.82	1.96	11	9	8
002080.SZ	中材科技	23.50	2.01	1.81	1.95	12	13	12
300019.SZ	硅宝科技	18.88	0.68	0.64	0.97	28	30	19
002541.SZ	鸿路钢构	35.26	2.19	1.90	2.40	16	19	15
02128.HK	中国联塑	8.23	1.00	1.30	1.48	8	6	6
000786.SZ	北新建材	30.48	2.08	1.84	2.15	15	17	14
688295.SH	中复神鹰	43.67	0.35	0.70	1.23	125	63	41
300041.SZ	回天新材	17.45	0.55	0.75	0.97	32	23	18

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
山东玻纤	2 月 20 日	董事会于近日收到张圣国先生、张延强先生、任小红女士、高贵恒先生、李钊先生的书面辞职报告。拟选举李庆文先生、张善俊先生、高峻先生、杨春艳女士为公司第三届董事会非独立董事候选人。
科顺股份	2 月 20 日	公布 2022 年度业绩快报，2022 年公司实现营业总收入 77.73 亿元，同比增长 0.03%；利润总额 2.13 亿元，同比下降 74.06%；归母净利润 1.86 亿元，同比下降 72.41%。
中复神鹰	2 月 23 日	发布 2022 年度业绩快报，2022 年营业收入约 19.95 亿元，同比增加 70%；归属于上市公司股东的净利润约 6.05 亿元，同比增加 117.09%。
洛阳玻璃	2 月 23 日	公司董事会同意将证券简称由“洛阳玻璃”变更为“凯盛新能”。
豪美新材	2 月 24 日	公司于近日收到董事会秘书罗文谦先生的辞职书，罗文谦先生因个人原因，申请辞去公司董事会秘书职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

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	开工	2月21日	2023年2月21日，常州经开区举行2023年一季度重点项目集中开工暨长海高性能玻纤复合材料智能制造基地项目开工仪式。
碳纤维	开工	2月21日	2月21日，内蒙古自治区乌海市举行2023年重点项目集中开工活动。内蒙古万泰化学纤维集团有限公司年产20万吨PAN基原丝和10万吨PAN基高端碳纤维项目正式开工建设。
二手房	数据	2月22日	克而瑞数据显示，上周15个重点监测城市二手房成交172.3万平方米，环比上涨17%，同比上涨79%。北京二手房成交面积32.8万平方米，环比上涨20%、同比上涨44%；深圳二手房成交面积6.28万平方米，环比上涨15%、同比上涨147%。
住房	政策	2月24日	人民银行、银保监会起草了《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。《意见》提出，支持商业银行向房地产开发企业、工业园区、农村集体经济组织、企事业单位等各类主体新建、改建长期租赁住房发放开发建设贷款；支持商业银行发行用于住房租赁的金融债券，增强住房租赁贷款投放能力；拓宽住房租赁企业债券融资渠道。

资料来源：玻纤情报网，碳纤维生产技术，克而瑞，腾讯新闻，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)	11
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)	14
图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	14
图 23: 国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	15
图 24: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	15
图 25: 国内丙烯腈现货价 (元/吨)	16
图 26: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	18
图 27: 道路沥青价格 (元/吨)	18
图 28: 开工率:石油沥青装置 (%)	19
图 29: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	19
图 30: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	19
图 31: 国内废纸市场平均价 (元/吨)	19
图 32: 波罗的海干散货指数(BDI)走势	19
图 33: CCFI 综合指数走势	19
图 34: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)	20
图 35: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	20
图 36: 中国塑料城 PE 指数	20
图 37: 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 (元/吨)	21
图 38: 布伦特原油现货价 (美元/桶)	21

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	12
表 4: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复生产线	13
表 5: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线	13
表 6: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计	14
表 7: 碳纤维行业成本及毛利	16
表 8: 碳纤维行业产量及开工率	17

表 9: 碳纤维表观消费量情况	18
表 10: 建议关注公司盈利预测与财务指标	22
表 11: 本周重点公司动态跟踪	23
表 12: 本周重要行业要闻回顾	24

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