

建筑材料

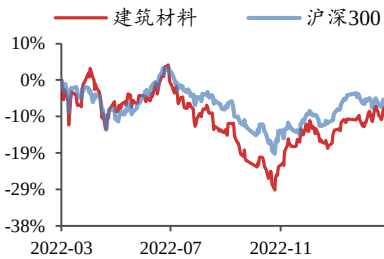
2023 年 03 月 05 日

两会定调稳增长，关注基建产业链投资机会

——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

- 《基建开工节奏加快，关注水泥等建材投资机会——行业周报》-2023.2.26
- 《基建项目密集落地&水泥反弹，关注节后复工行情——行业周报》-2023.2.19
- 《关注基建地产开工进展，继续推荐建材板块——行业周报》-2023.2.12

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

薛磊（联系人）

xuelelei@kysec.cn

证书编号：S0790121120050

朱思敏（联系人）

zhusimin@kysec.cn

证书编号：S0790122050026

● 两会定调稳增长，关注基建产业链投资机会

本周（3月5日），全国两会正式召开，发布2023年政府工作报告，GDP增速预期目标为5.0%左右，其中着力扩大国内需求是政府全年的工作重点，要求政府投资和政策激励要有效带动全社会投资。基建仍是稳增长的重要抓手，2023年拟新增专项债3.8万亿，从前两月的发行节奏看，与2022年基本相当。从地方披露的提前批专项债额度看，31省份提前批专项债、一般债分别为2.19万亿、4320亿，同比分别增长50%、32%，总额历史最高且触及提前批的上限。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，基建项目有望加速落地，2023年基建开工节奏加快，截至3月2日，水泥开工率为47.22%，农历口径同比增长15.77pct；截至2月24日，水泥发运率为33.13%，农历口径同比增长2.65pct。同时2023Q1水泥错峰力度加大，或将出现阶段性供需错配行情。受益标的：上峰水泥、华新水泥、海螺水泥、东方雨虹、科顺股份、伟星新材。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。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。“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27日至3月3日）建筑材料指数上涨1.92%，沪深300指数上涨1.71%，建筑材料指数跑赢沪深300指数0.21个百分点。近三个月来，沪深300指数上涨4.65%，建筑材料指数上涨4.71%，建材板块跑赢沪深300指数0.06个百分点。近一年来，沪深300指数下跌5.11%，建筑材料指数下跌7.39%，建材板块跑输沪深300指数2.28个百分点。

● 板块数据跟踪

- 水泥：截至3月4日，全国P.O42.5散装水泥均价385.27元/吨，环比上涨1.02%；水泥-煤炭价差为214.97元/吨，环比下跌5.65%；全国熟料库容比62.14%，环比下降1.90pct。
- 玻璃：截至3月4日，全国浮法玻璃现货均价1741.63元/吨，环比下跌5.92元/吨，跌幅为0.34%；光伏玻璃均价为162.92元/重量箱，环比下跌1.64%。浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为13.59元/重量箱，环比提升2.93%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为9.87元/重量箱，环比下跌0.40%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为19.36元/重量箱，环比下跌1.50%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为95.55元/重量箱，环比下跌2.97%。
- 玻璃纤维：截至3月2日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为3800-4200元/吨不等，SMC合股纱2400tex主流价为4600-5200元/吨，喷射合股纱2400tex主流价为6600-7600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：本周上涨 1.92%，跑赢沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块上涨 1.92%，跑赢沪深 300 指数 0.21pct.....	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 15.61 倍，PB 为 1.78 倍	6
2、 水泥板块：全国均价环比上涨，熟料库存下降.....	7
2.1、 基本面跟踪：全国均价环比上涨，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、光伏玻璃价格下降.....	13
3.1、 浮法玻璃：现货价格环比下跌，期货价格、库存均环比上涨.....	13
3.2、 光伏玻璃：光伏玻璃价格环比下跌.....	14
3.3、 主要原材料价格跟踪	14
3.3.1、 重质纯碱：期货价格、开工率环比上涨，库存环比下降，现货价格环比持平	14
3.3.2、 石油焦价格环比下跌，天然气、重油价格环比持平.....	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、电子纱价格偏弱运行.....	18
4.1、 无碱纱、电子纱价格偏弱运行	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 0.21pct.....	5
图 2： 近三个月，建材行业跑赢沪深 300 指数 0.06pct.....	5
图 3： 近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 2.28pct.....	5
图 4： 本周建材子行业涨多跌少	6
图 5： 本周主要建材上市公司涨多跌少（%）	6
图 6： 本周建材板块市盈率 PE 为 15.61 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 1.78 倍，位列 A 股全行业倒数第十一位	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比上涨 1.02%.....	8
图 9： 本周全国熟料库存环比下降 1.90pct.....	8
图 10： 本周东北地区水泥价格保持平稳	8
图 11： 本周吉林熟料库存环比下降，其余持平.....	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比下跌 0.82%	8
图 13： 本周华北地区熟料库存保持平稳	8
图 14： 本周华东地区水泥价格环比下跌 0.11%	9
图 15： 本周江西熟料库存环比持平，其余环比减少	9
图 16： 本周华南地区水泥价格环比上涨 1.23%	9
图 17： 本周华南地区熟料库存环比下降	9
图 18： 本周华中地区水泥价格环比下降 0.29%	9

图 19: 本周湖北、河南熟料库存环比下降, 湖南持平	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比上涨 0.66%	10
图 21: 本周重庆、四川熟料库存环比下降, 其余持平	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比上涨 6.67%	10
图 23: 本周青海熟料库存环比下降, 其余持平	10
图 24: 本周上海港动力煤到港价(5500 卡, 含税)为 1290 元/吨, 环比上涨 0.78%	11
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比下降 5.65%	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比下降 7.99%	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比下降 8.43%	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比下降 7.21%	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比下降 4.07%	12
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比下降 9.01%	12
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比下降 6.34%	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比上升 3.50%	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.34%	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比上涨 0.91%	13
图 35: 全国浮法玻璃库存上升, 环比增加 55 万重量箱, 涨幅为 0.78%	13
图 36: 全国浮法玻璃库存处于近五年高位	14
图 37: 重点八省浮法玻璃库存仍处于近五年高位	14
图 38: 全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比下跌 1.64%	14
图 39: 当前光伏玻璃价格与往年同期相当	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上涨 1.33%	15
图 42: 本周全国纯碱库存环比下跌 13.68%	15
图 43: 本周全国纯碱开工率环比提升 2.61pct	15
图 44: 本周全国石油焦平均价环比下跌 0.87%	16
图 45: 本周全国重油平均价环比持平	16
图 46: 本周全国工业天然气价格环比持平	16
图 47: 本周浮法玻璃盈利走势分化	17
图 48: 当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期	17
图 49: 当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已至近四年低位	17
图 50: 当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差已至近五年低位	17
图 51: 光伏玻璃盈利环比下滑 2.97% (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: 长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比下降	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 价格环比下行	19

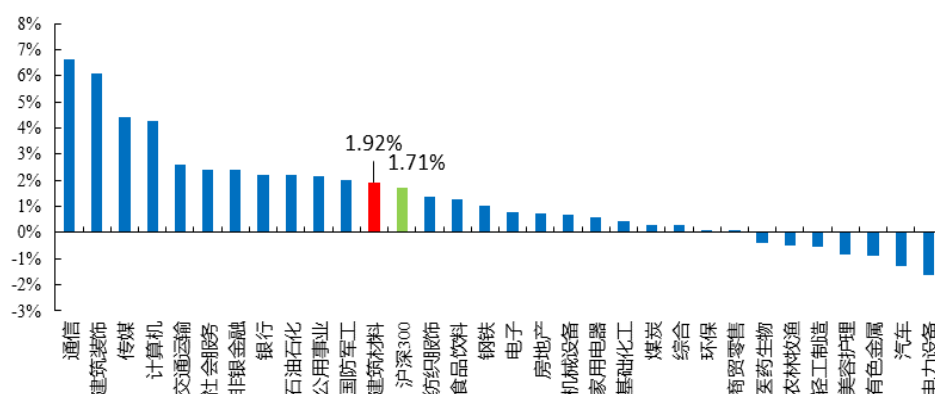
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	12
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	19
表 4: 原材料价格维持高位震荡的态势（2023/3/3，元/吨）	20
表 5: 消费建材板块上市企业估值跟踪	21

1、市场行情每周回顾：本周上涨 1.92%，跑赢沪深 300

1.1、行情：本周建材板块上涨 1.92%，跑赢沪深 300 指数 0.21pct

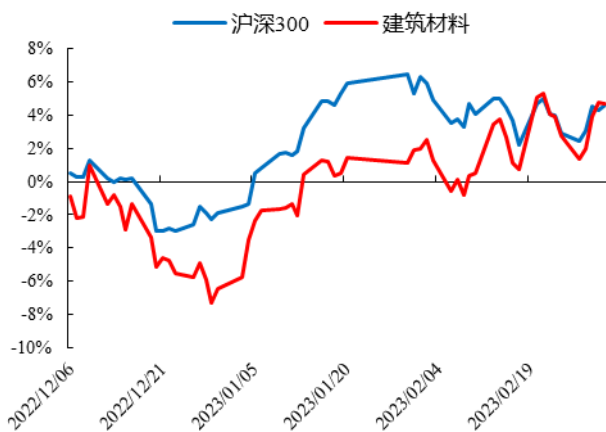
本周（2023 年 2 月 27 日至 3 月 3 日）建筑材料指数上涨 1.92%，沪深 300 指数上涨 1.71%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 0.21 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数上涨 4.65%，建筑材料指数上涨 4.71%，建材板块跑赢沪深 300 指数 0.06 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 5.11%，建筑材料指数下跌 7.39%，建材板块跑输沪深 300 指数 2.28 个百分点。

图1：本周建材板块跑赢沪深 300 指数 0.21pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑赢沪深 300 指数 0.06pct



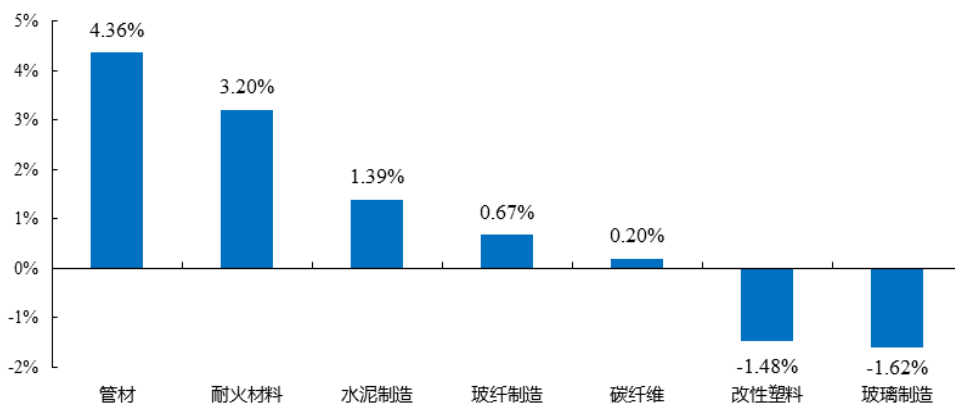
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 2.28pct



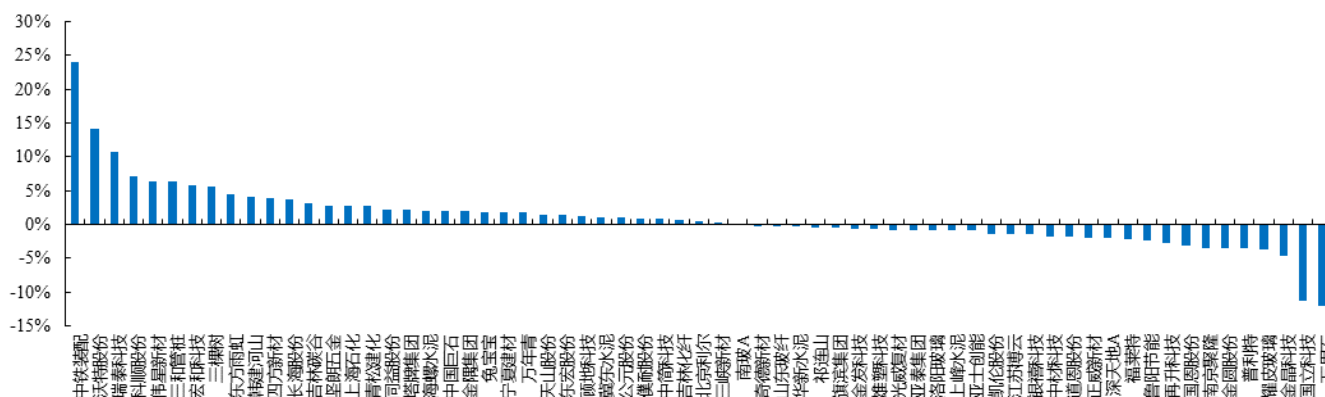
数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本周建材子行业涨多跌少，具体表现分别为：管材（+4.36%）、耐火材料（+3.20%）、水泥制造（+1.39%）、玻纤制造（+0.67%）、碳纤维（+0.20%）、改性塑料（-1.48%）、玻璃制造（-1.62%）。

图4：本周建材子行业涨多跌少


数据来源：Wind、开源证券研究所

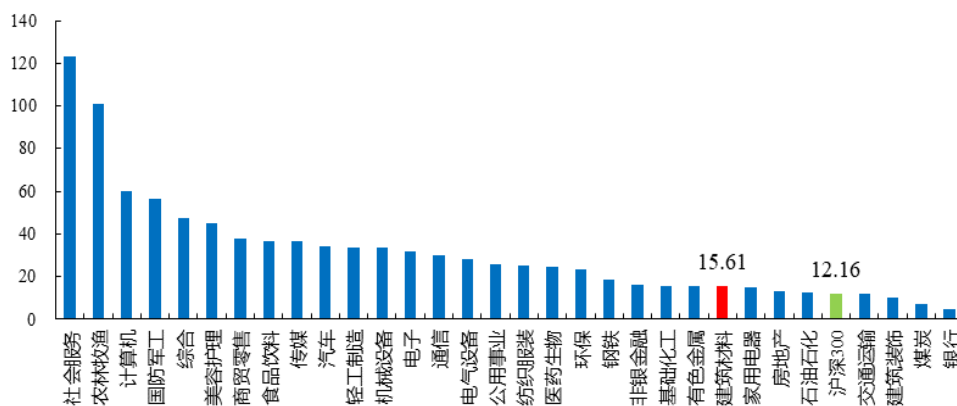
个股方面涨多跌少，本周涨幅前五的公司为：中铁装配（+23.96%）、沃特股份（+14.14%）、瑞泰科技（+10.71%）、科顺股份（+7.15%）、伟星新材（+6.45%）；跌幅前五的公司为：万里石（-12.09%）、国立科技（-11.27%）、金晶科技（-4.61%）、耀皮玻璃（-3.76%）、普利特（-3.54%）。

图5：本周主要建材上市公司涨多跌少（%）


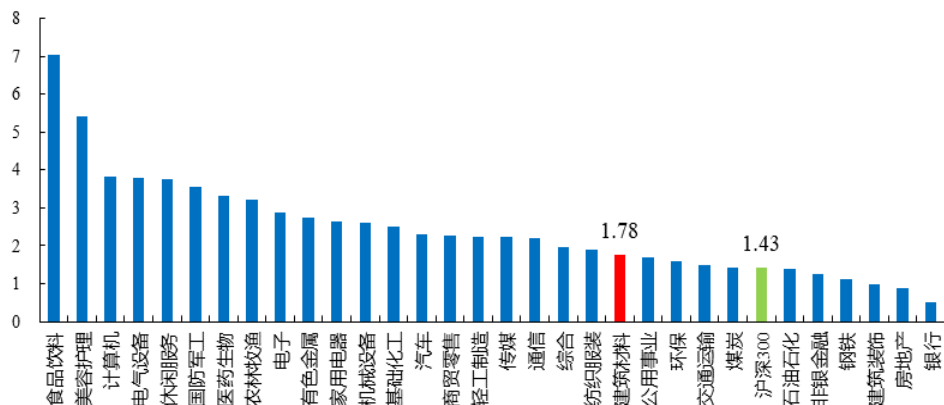
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 15.61 倍，PB 为 1.78 倍

截至 2023 年 3 月 3 日，根据 PE（TTM）剔除异常值（负值）后，建材板块平均市盈率 PE 为 15.61 倍，位列 A 股全行业倒数第八位；市净率 PB 为 1.78 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 15.61 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 1.78 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

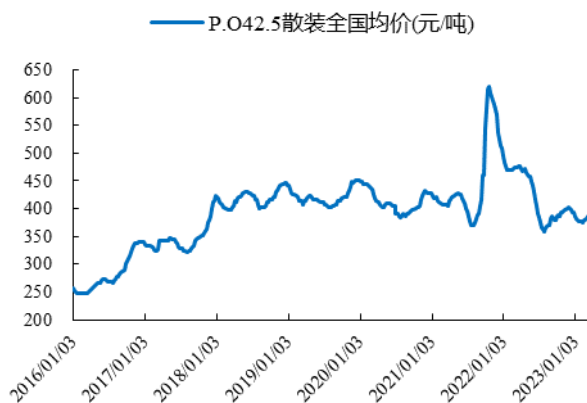
2、水泥板块：全国均价环比上涨，熟料库存下降

2.1、基本面跟踪：全国均价环比上涨，熟料库存下降

截至 2023 年 3 月 4 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 385.27 元/吨，周环比上涨 1.02%。全国各地区价格走势分化，分区域来看：东北（+0%）、华北（-0.82%）、华东（-0.11%）、华南（+1.23%）、华中（-0.29%）、西南（+0.66%）、西北（+6.67%）。其中，石家庄、天津、南昌、济南、长沙等地价格环比下跌 3-19 元/吨不等，太原、杭州、福州、广州、郑州、乌鲁木齐等地区价格环比上涨 5-100 元/吨不等。

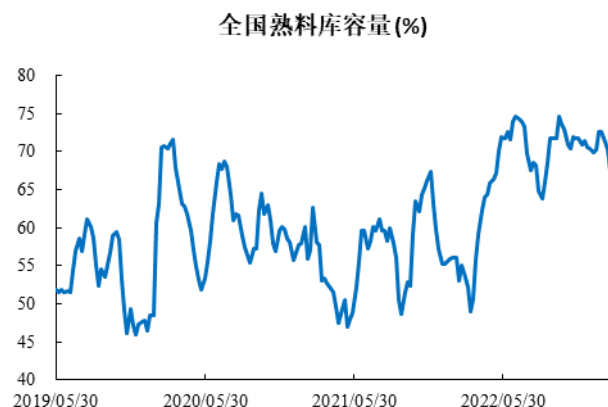
截至 3 月 2 日，全国熟料库容比达 62.14%，环比下降 1.90pct。全国各省市的熟料库存大部分下降，大部分省市维持在 60%之上。其中，吉林、江苏、浙江、安徽、山东、福建、广西、广东、湖北、河南、重庆、四川、青海等省的库存下降 1.67-10pct。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比上涨 1.02%



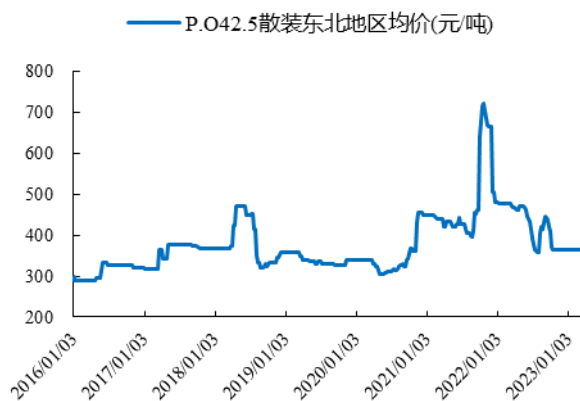
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图9：本周全国熟料库存环比下降 1.90pct



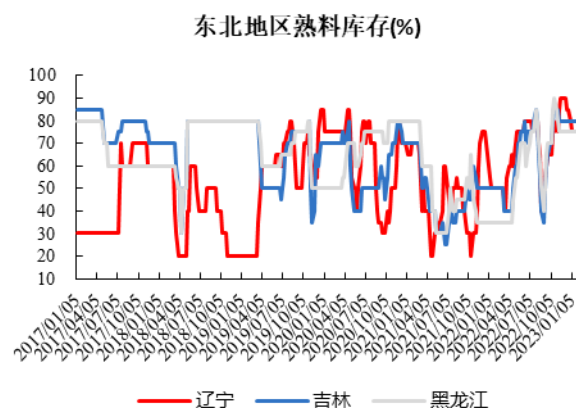
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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：本周吉林熟料库存环比下降，其余持平



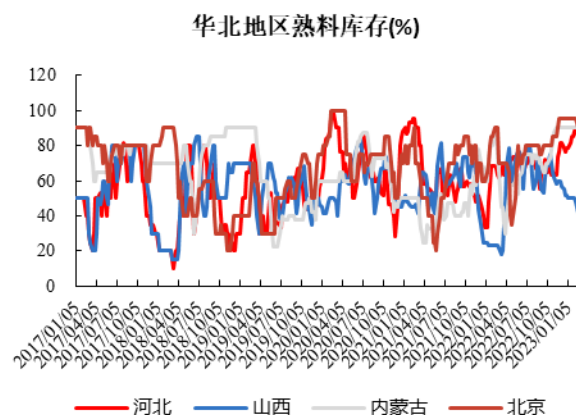
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下跌 0.82%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周华北地区熟料库存保持平稳



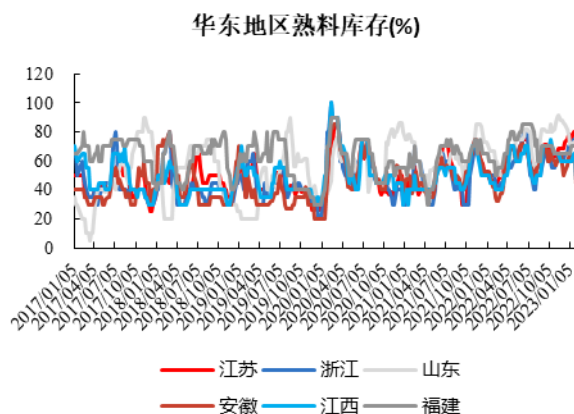
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14：本周华东地区水泥价格环比下跌 0.11%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图15：本周江西熟料库存环比持平，其余环比减少



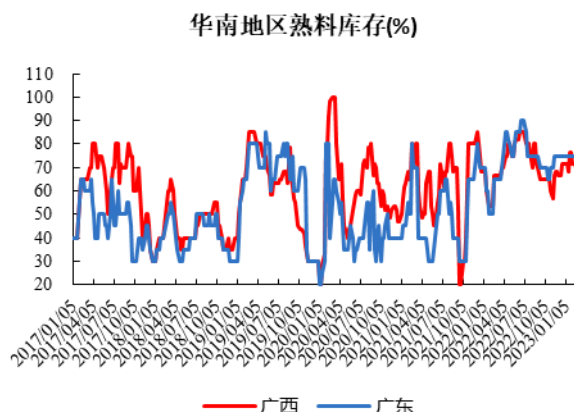
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图16：本周华南地区水泥价格环比上涨 1.23%



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环比下降



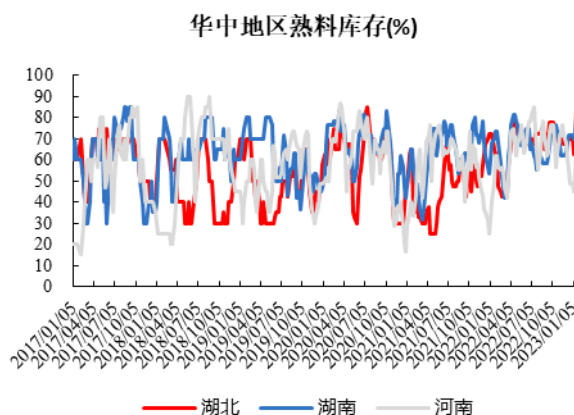
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图18：本周华中地区水泥价格环比下降 0.29%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图19：本周湖北、河南熟料库存环比下降，湖南持平



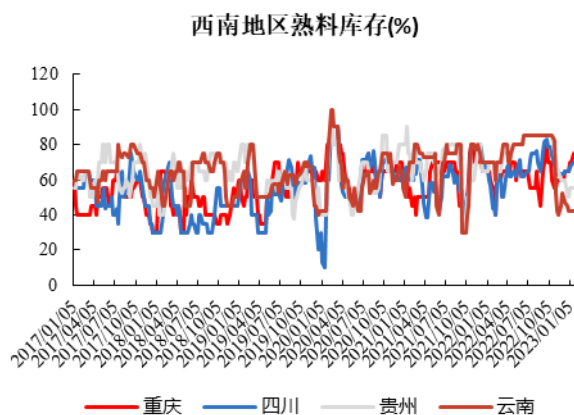
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图20：本周西南地区水泥价格环比上涨 0.66%



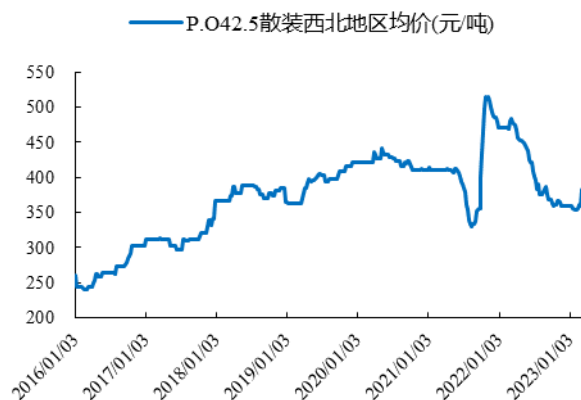
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图21：本周重庆、四川熟料库存环比下降，其余持平



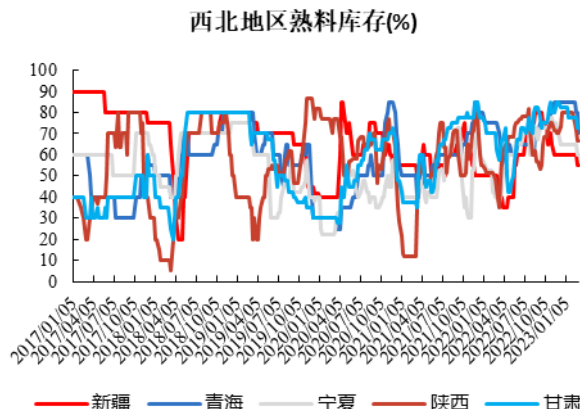
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格环比上涨 6.67%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周青海熟料库存环比下降，其余持平



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 3 月 3 日，上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 1290 元/吨，周环比上涨 0.78%。

图24：本周上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 1290 元/吨，环比上涨 0.78%



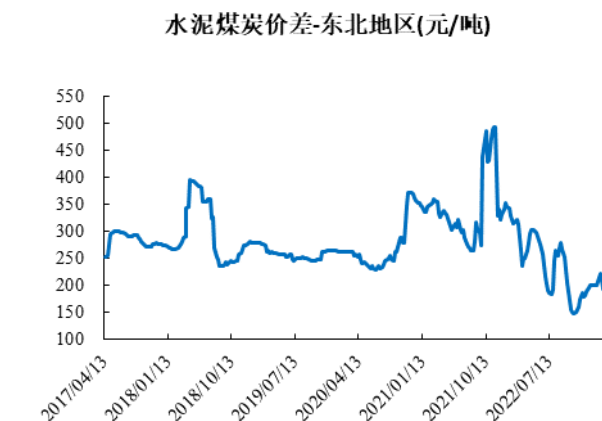
数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比下降 5.65%



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比下降 7.99%



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下降 8.43%



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下降 7.21%



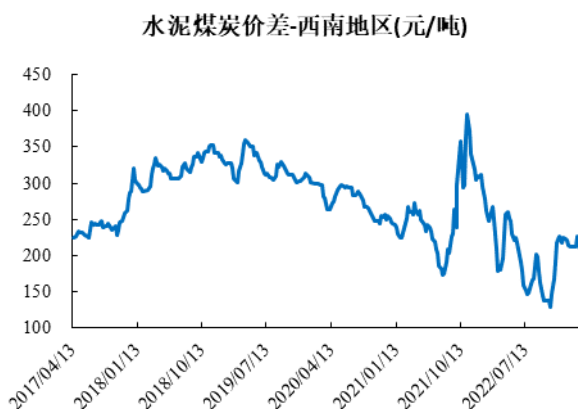
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比下降 4.07%


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下降 9.01%


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 6.34%


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上升 3.50%


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
		2023-03-03	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2023-03-03	2023-03-03	
601992.SH	金隅集团	284	29.3	25.2	25.7	9.7	11.3	11.0	0.6		
600720.SH	祁连山	95	9.5	7.8	9.4	10.0	12.1	10.1	1.1		
002233.SZ	塔牌集团	97	18.4	2.7	8.0	5.3	36.3	12.1	0.9		
000672.SZ	上峰水泥	132	21.8	12.6	16.8	6.1	10.5	7.8	1.6		
000789.SZ	万年青	76	15.9	7.3	9.8	4.7	10.3	7.7	1.1		
000401.SZ	冀东水泥	244	28.1	15.6	23.2	8.7	15.7	10.5	0.8		
000877.SZ	天山股份	873	125.3	62.5	90.4	7.0	14.0	9.7	1.1		
600801.SH	华新水泥	370	53.6	33.4	43.4	6.9	11.1	8.5	1.4		
600585.SH	海螺水泥	1681	332.7	167.9	196.4	5.1	10.0	8.6	0.9		

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：以上公司盈利预测与估值均来自 Wind 一致预期

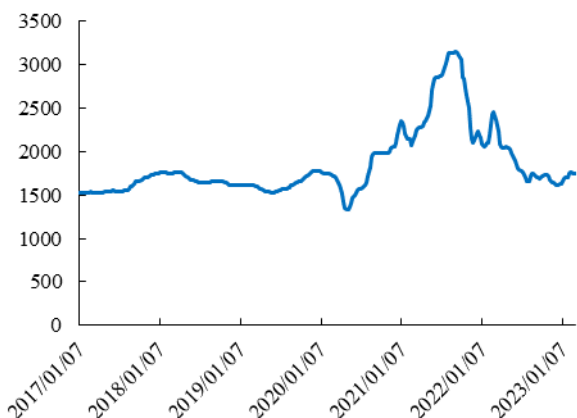
3、玻璃板块：浮法玻璃、光伏玻璃价格下降

3.1、浮法玻璃：现货价格环比下跌，期货价格、库存均环比上涨

现货价格下降。截至 2023 年 3 月 4 日，浮法玻璃现货价格为 1741.63 元/吨，环比下降 5.92 元/吨，降幅为 0.34%。

期货价格上涨。截至 2023 年 3 月 3 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1546 元/吨，环比上涨 14 元/吨，涨幅为 0.91%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比下跌 0.34%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

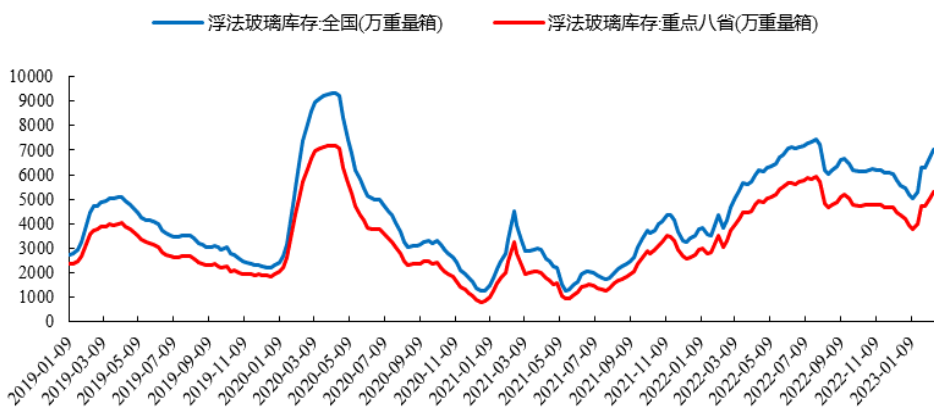
图34：本周玻璃期货价格环比上涨 0.91%



数据来源：Wind、开源证券研究所

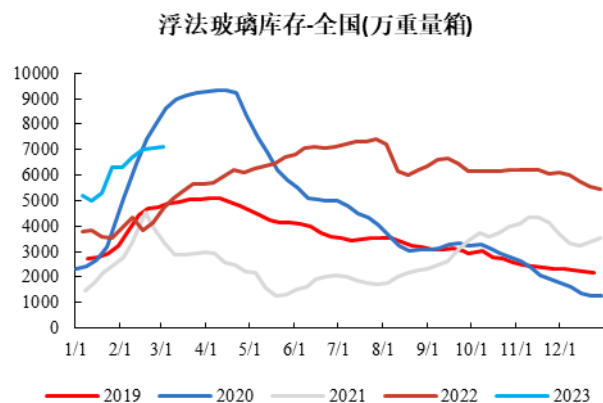
全国库存环比上升。截至 2023 年 3 月 2 日，全国浮法玻璃库存为 7102 万重量箱，环比增加 55 万重量箱，涨幅为 0.78%。重点八省库存为 5325 万重量箱，环比增加 24 万重量箱，涨幅为 0.45%。

图35：全国浮法玻璃库存上升，环比增加 55 万重量箱，涨幅为 0.78%

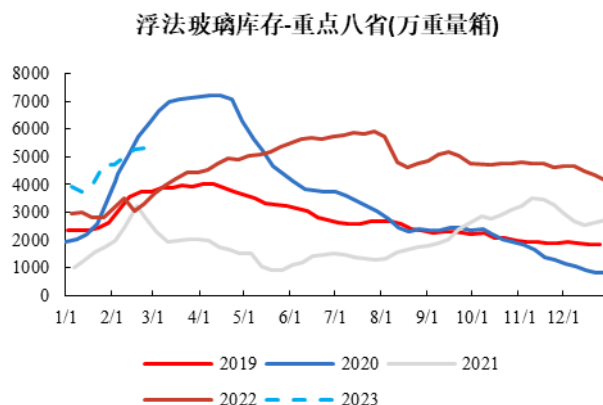


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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：全国浮法玻璃库存处于近五年高位


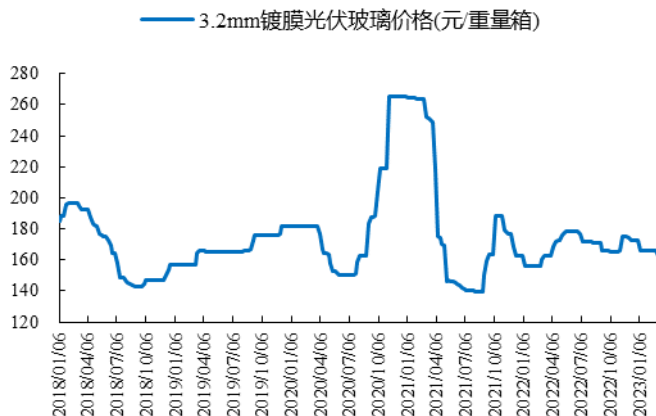
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图37：重点八省浮法玻璃库存仍处于近五年高位


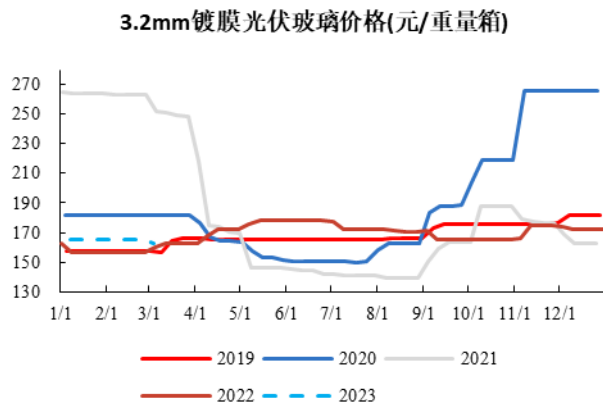
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.2、光伏玻璃：光伏玻璃价格环比下跌

现货价格环比下跌。截至3月4日，全国3.2mm镀膜光伏玻璃均价为162.92元/重量箱，环比减少2.71元/重量箱，降幅为1.64%。当前，光伏玻璃价格与往年同期相当。

图38：全国3.2mm镀膜光伏玻璃均价环比下跌1.64%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图39：当前光伏玻璃价格与往年同期相当


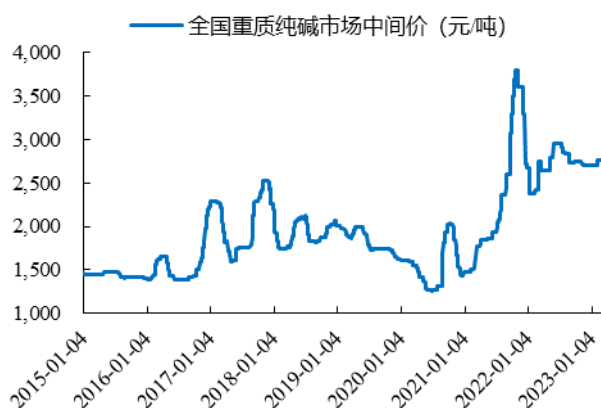
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.3、主要原材料价格跟踪

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

现货价格环比持平。截至3月3日，全国重质纯碱现货平均价格为2768元/吨，环比持平。

期货价格环比上涨。截至3月3日，纯碱期货结算价（活跃合约）为2968元/吨，环比上涨39元/吨，涨幅为1.33%。

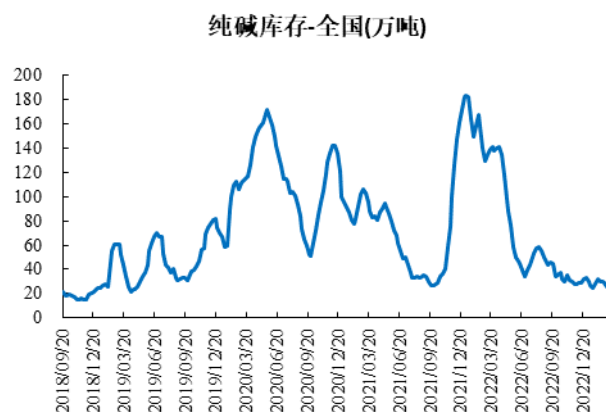
图40：本周全国重质纯碱平均价格环比持平


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上涨 1.33%


数据来源：Wind、开源证券研究所

库存环比下降，开工率环比提升。截至3月2日，全国纯碱库存为 25.25 万吨，环比下跌 13.68%；全国纯碱开工率为 93.32%，环比提升 2.61pct。

图42：本周全国纯碱库存环比下跌 13.68%


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提升 2.61pct

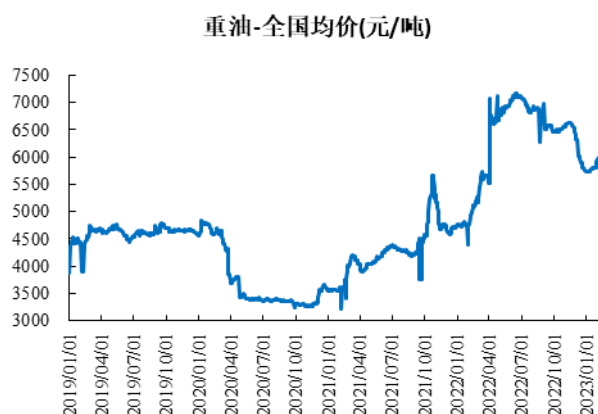

数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3.2、石油焦价格环比下跌，天然气、重油价格环比持平

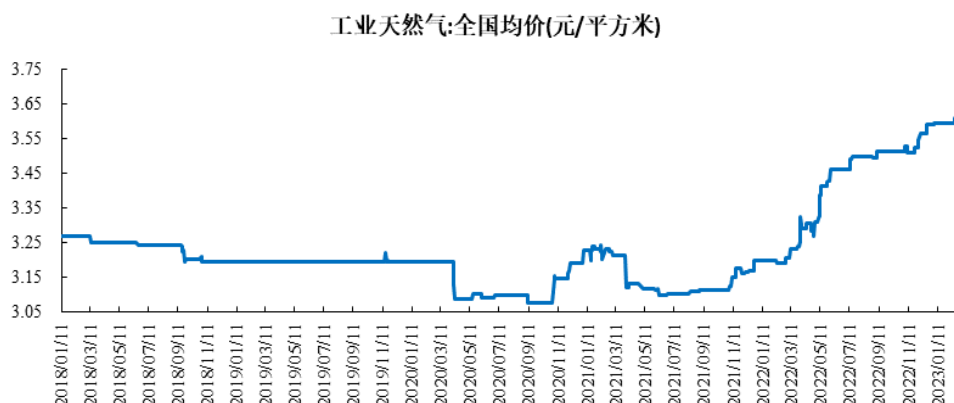
石油焦价格环比下跌，天然气、重油价格环比持平。截至 2023 年 3 月 3 日，全国石油焦平均价格为 4551.67 元/吨，环比下跌 40 元/吨，跌幅为 0.87%；全国重油平均价格为 5925 元/吨，环比持平；全国工业天然气价格为 3.66 元/立方米，环比持平。

图44：本周全国石油焦平均价环比下跌 0.87%


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持平


数据来源：Wind、开源证券研究所

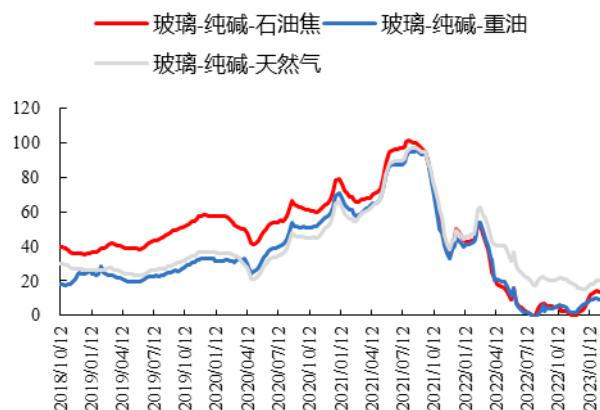
图46：本周全国工业天然气价格环比持平


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

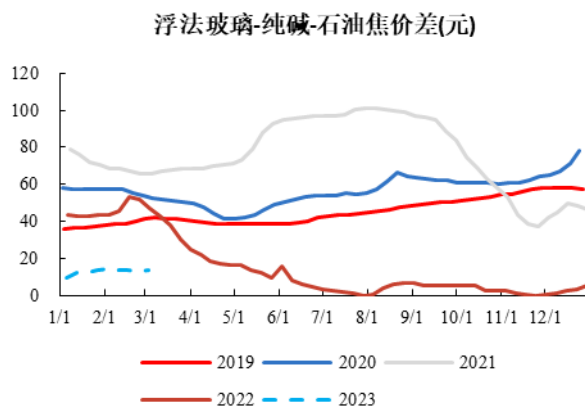
浮法玻璃盈利走势分化。截至3月3日，玻璃-纯碱-石油焦价差为13.59元/重量箱，环比增加0.39元/重量箱，涨幅为2.93%；玻璃-纯碱-重油价差为9.87元/重量箱，环比减少0.04元/重量箱，跌幅为0.40%；玻璃-纯碱-天然气价差为19.36元/重量箱，环比减少0.29元/重量箱，跌幅为1.50%。

图47：本周浮法玻璃盈利走势分化



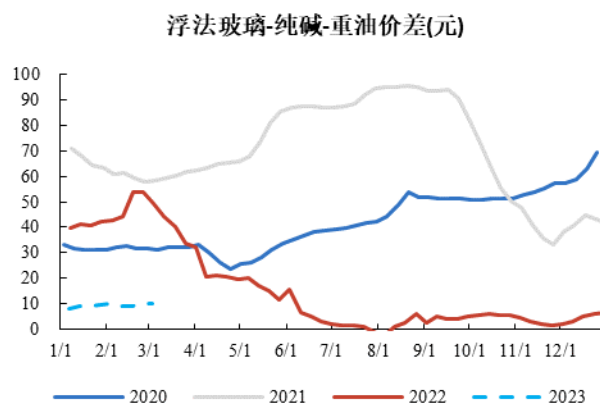
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图48：当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期



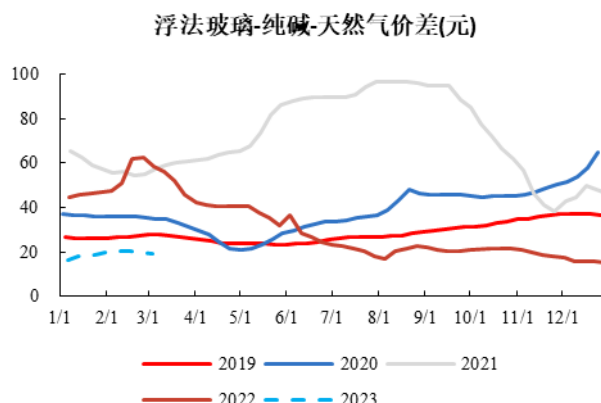
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

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

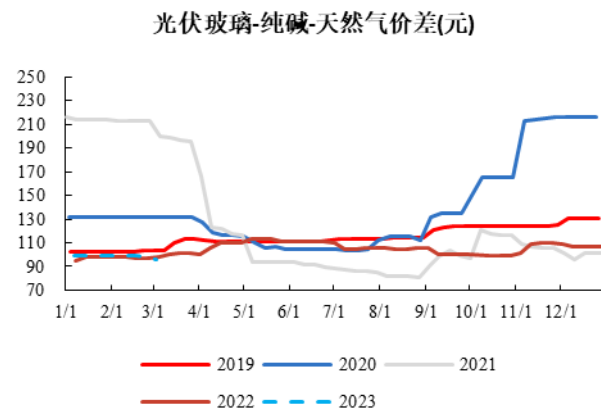
光伏玻璃盈利环比下滑。截至3月3日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为95.55元/重量箱，环比下滑2.97%，当前盈利能力与2022年同期相当。

图51：光伏玻璃盈利环比下滑2.97%（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	
			2023-03-03	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
601865.SH	福莱特	721		21.2	23.1	34.4	34.0	31.2	21.0
000012.SZ	南玻 A	213		15.3	21.7	25.9	14.0	9.8	8.2
600876.SH	洛阳玻璃	137		2.6	3.3	5.6	51.9	41.9	24.5
600586.SH	金晶科技	148		13.1	5.1	8.8	11.3	29.1	16.7
601636.SH	旗滨集团	303		42.3	14.7	24.0	7.2	20.6	12.6

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：以上公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

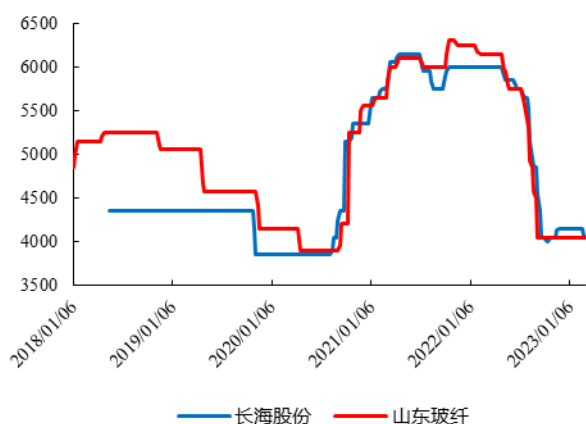
4、玻璃纤维板块：无碱纱、电子纱价格偏弱运行

4.1、无碱纱、电子纱价格偏弱运行

无碱粗纱市场价格稳中下行。根据卓创资讯，本周无碱池窑粗纱市场整体呈偏弱走势，部分厂价格进一步下调，但对市场刺激作用有限。近期，伴随主要大厂价格松动，3月初重庆、山东部分厂报价亦有下调，报价降幅100元/吨左右。需求端看，据了解，多数深加工厂开工仍不及预期，且前期少量备货下，短期提货意向偏淡。而池窑厂库存继续攀升情况下，不乏部分厂执行一单一谈操作，近期关注各厂价格调整动态。截至3月2日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3800-4200元/吨不等，全国均价在4106.00元/吨，含税主流送到，环比上一周均价（4119.88）下调0.34%，同比下跌33.51%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱2400tex直接纱报3800-4200元/吨，无碱2400texSMC纱报4600-5200元/吨，无碱2400tex喷射纱报6600-7600元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报4400-4700元/吨，无碱2400tex板材纱报4700-5000元/吨，无碱2000tex热塑直接纱报4800-6000元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。

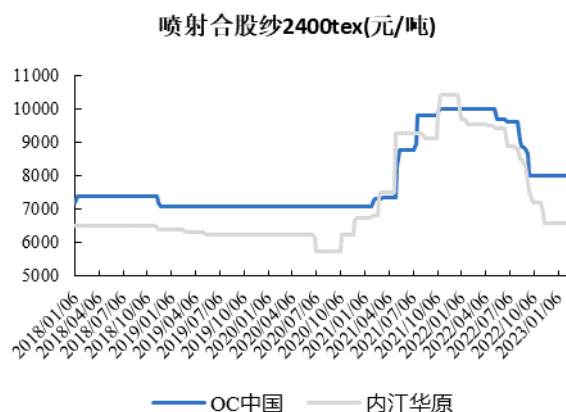
电子纱价格继续下探。根据卓创资讯，周内国内池窑电子纱市场行情仍延续偏弱走势，多数池窑厂产销偏淡下，近日部分厂报价有所下调，个别厂降幅较大。需求端来看，下游PCB市场整体开工持续偏低，且成品库存较高下，短期中下游备货意向偏淡。短期来看，各厂价格大概率或承压下行，降幅根据各厂家成本支撑适当调整为主。本周电子纱主流报价7600-8500元/吨不等，环比下跌9.55%；电子布当前主流报价基本降至3.6-3.9元/米不等，成交按量可谈。

图53：长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比下降



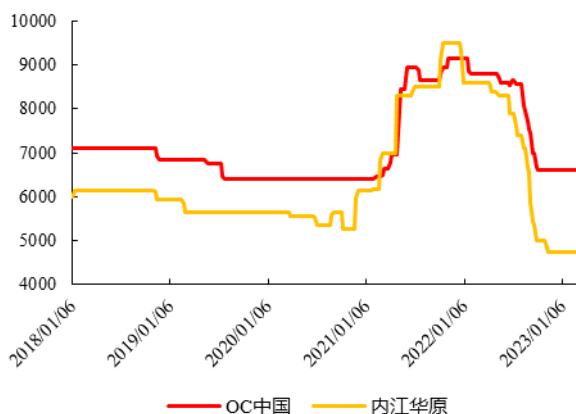
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图54：喷射合股纱 2400tex 价格保持平稳



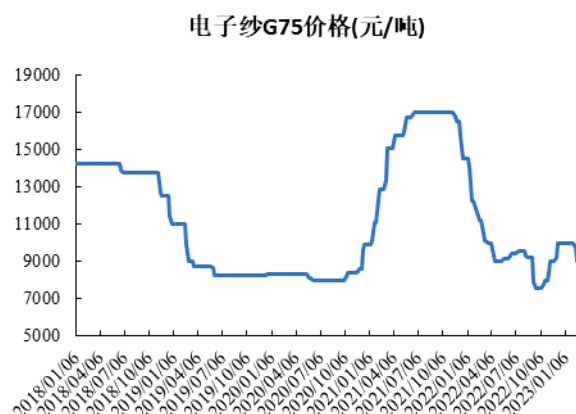
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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 价格环比下行



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
		2023-03-03	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2023-03-03	
605006.SH	山东玻纤	55	5.5	5.1	5.7	10.1	10.8	9.7	2.1	
300196.SZ	长海股份	68	5.7	7.5	7.7	11.8	9.1	8.7	1.7	
603601.SH	再升科技	57	2.5	2.2	3.0	22.8	25.6	18.7	2.7	
600176.SH	中国巨石	625	60.3	64.6	65.7	10.4	9.7	9.5	2.4	
002080.SZ	中材科技	387	33.7	37.7	44.4	11.5	10.3	8.7	2.6	

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 3 月 3 日，原油价格为 87.49 元/吨，周环比上涨 0.59%，较年初上涨 7.01%，同比下跌 18.05%；沥青价格为 4790 元/吨，周环比持平，较年初上涨 9.11%，同比上涨 10.11%；丙烯酸价格为 7450 元/吨，周环比上涨 1.36%，较年初上涨 14.62%，同比下跌 47.54%；钛白粉价格为 15400 元/吨，周环比上涨 1.99%，较年初上涨 2.87%，同比下跌 21.83%。

表4：原材料价格维持高位震荡的态势（2023/3/3，元/吨）

消费建材	原材料	价格	周涨跌幅	同比涨跌幅	较年初涨跌幅
防水材料	原油	87.49	0.59%	-18.05%	7.01%
	沥青	4790	0.00%	10.11%	9.11%
	SBS 改性沥青	4650	0.00%	2.20%	8.14%
	聚酯瓶片	7330	1.24%	-15.50%	4.34%
	MDI	20500	0.00%	-17.34%	17.14%
建筑涂料	丙烯酸	7450	1.36%	-47.54%	14.62%
	钛白粉	15400	1.99%	-21.83%	2.87%
	TDI	18833	-3.42%	-3.25%	-1.65%
石膏板	国废 (2023/2/17)	1736	0.00%	-27.24%	-29.43%
管材	聚丙烯 PP	8150	0.00%	-7.18%	-1.06%
	聚氯乙烯 PVC	6409	-0.97%	-30.49%	2.94%
	高密度聚乙烯 HDPE	8437	0.56%	-10.81%	1.59%
减水剂	环氧乙烷 (2023/2/19)	6800	1.49%	-17.07%	3.03%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	8400	0.00%	-16.00%	12.00%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	10450	-0.71%	-16.73%	-0.24%

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	
		2023-03-03	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002271.SZ	东方雨虹	924	42.0	28.9	36.0	22.0	31.9	25.6
300737.SZ	科顺股份	170	6.7	1.9	7.6	25.3	91.6	22.3
000786.SZ	北新建材	530	35.1	31.7	37.8	15.1	16.7	14.0
603737.SH	三棵树	485	-4.2	5.6	9.3	-116.3	86.3	52.4
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	418	12.2	13.0	15.7	34.2	32.1	26.6

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