

继续推荐零售 C 端，提示重视 4 月防水新规实施

2023 年 03 月 05 日

➤ **封面观点：继续推荐零售 C 端，提示重视 4 月防水新规实施。**【建材方面】我们预计 3 月会延续 2 月景气，地产交易复苏局面打开，预计政策端继续“呵护”回暖迹象。景气持续升温背景下，数据端的正面验证或将持续。地产链估值与利润空间有望继续打开。继续首推消费建材、玻璃等与经济内循环有关的板块。此外，防水新规将于 4 月正式实施，带来的效果是用量提升、格局优化，利好防水上市龙头。【建筑方面】结合中国特色估值体系，以及新目标（例如国央企 ROE、现金流指标改善），我们提示重视建筑 PB 低于 1 的国央企、拥有高盈利高景气资产的国央企。【国企对标世界一流企业方面】，建议关注以下对标：北新建材（西卡/可耐福），海螺水泥/中国建材/天山股份（拉豪），中国巨石/中材科技（OC），中复神鹰（韩国晓星），中材国际（德国洪堡、伯利翰斯），中国交建（西班牙 ACS/德国霍克蒂夫），中国能建（万喜），中钢国际（美国福陆/西马克）等。

➤ **本周复工跟踪：**①上周北京二手房成交面积 37.8 万平方米，环比上涨 15%、同比上涨 36%；深圳二手房成交面积 6.79 万平方米，环比上涨 8%、同比上涨 115%；上海二手房成交 6116 套，环比涨幅 27%。②本周全国水泥市场价格环比+0.03%，华东（不含鲁）水泥出货量+10.75pct 至 76.75%，华中+13.64pct 至 65.45%，华南提升 11.11pct 至 78.33%。长三角库容比-3.0pct 至 61.7%，华东地区库存-2.7pct 至 61.3%。③混凝土产能利用率：环比提升 2.80pct 至 7.81%，同比+0.13pct。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 3 月 1 日，石油沥青装置开工率为 31.6%，环比上周+1.6pct，同比去年+4.9pct。

➤ **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：地产交易复苏局面打开，预计政策端继续“呵护”回暖迹象。**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，景气向上会进一步抬升估值预期。**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) 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”，**粮食+冷链新基建**推荐【中粮科工】。

(3) 玻璃：①浮法玻璃：本周国内浮法玻璃均价 1742.79 元/吨，周内价格相对稳定。截至 3 月 2 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7102 万重量箱，库存天数约 36.53 天。周内产线复产 1 条，改产 1 条，暂无冷修线。**②光伏玻璃：整体成交平稳，场内观望情绪较浓。**3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5 元/平，环比-1.92%。重点推荐【金晶科技】【旗滨集团】【凯盛新能】，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】。

(4) “经济晴雨表”玻纤：截至 3 月 2 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱全国均价 4106.00 元/吨，环比上周略下调 0.34%，同比下跌 33.51%。**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 3.6-3.9 元/米不等（重庆国际 3.65 元/米、林州光远 3.9 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】。**

(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 17380 元/吨，环比上周-280 元/吨，同比去年-19920 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 210 元/kg，环比-15 元/kg。碳纤维装置周开工率为 59.5%，环比-1.5pct。

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	EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372.SZ	伟星新材	26.26	0.77	0.82	1.01	34	32	26	推荐
002271.SZ	东方雨虹	36.67	1.67	1.01	1.67	22	36	22	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 3 月 3 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：iyang_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 20230226：3 月家装零售景气继续先行-2023/02/26
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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

目录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0227-0303)	4
3 本周建材价格变化	5
3.1 水泥 (0227-0303)	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0227-0303)	6
3.3 玻纤 (0227-0303)	12
3.4 碳纤维 (0227-0303)	13
3.5 能源和原材料 (0227-0303)	16
3.6 塑料制品上游 (0227-0303)	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小幅上涨 0.03%。价格上涨区域有安徽北部、广东和重庆局部地区，幅度10-30元/吨；价格回落区域主要是辽宁大连和江西南昌，幅度15-20元/吨。2月底3月初，国内水泥市场需求继续恢复，环比上周提升10个百分点，其中长三角和珠三角地区下游需求恢复较好，企业出货量普遍达到8-9成，个别地区接近正常水平；华中和西南地区，水泥需求恢复表现欠佳，企业出货4-7成不等；华北、西北和东北地区仍有待进一步恢复。价格方面，受益于企业部分熟料生产线仍在执行错峰生产或停窑检修，以及下游需求提升，库存不断下降，水泥价格延续上行态势。**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1742.79元/吨，较上周均价（1749.74元/吨）下跌6.95元/吨，跌幅0.40%，跌幅环比减小0.13个百分点。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计305条，在产239条，日熔量共计160130吨，较上周增加600吨。周内产线点火复产1条，改产1条，暂无冷修线。本周浮法玻璃市场整体交投仍偏一般，南北行情存差异。周内华北区域价格弱势走低，西南价格小幅上涨，其他区域价格基本稳定，浮法厂稳价出货，等待需求修复为主。目前下游加工厂原片存货不多，南方部分区域存货较低，预计后期随着订单修复及中下游原片库存消化，市场交投预期尚可，或逐步有所好转，关注浮法厂库存变化拐点。
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。**重点关注【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】。**

(5) 碳纤维：本周碳纤维市场进入普跌状态，场内降幅在5-10元/吨。成本面，本周丙腈价格维稳；需求面，本周下游需求表现差异化明显，风电行业实际需求压抑，尚未释放；供应面来看，本周碳纤维装置平均开工率波动不大，周开工率为59.5%，当前行业销售压力偏大。**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平稳，场内观望情绪较浓。价格方面，厂家报价略松动，实际成交存0.5-1元/平方米不等商谈空间。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流大单价格18.5元/平方米，环比下滑2.63%，较上周跌幅扩大2.63%；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25.5元/平方米，环比下滑1.92%，较上周跌幅扩大1.92%。

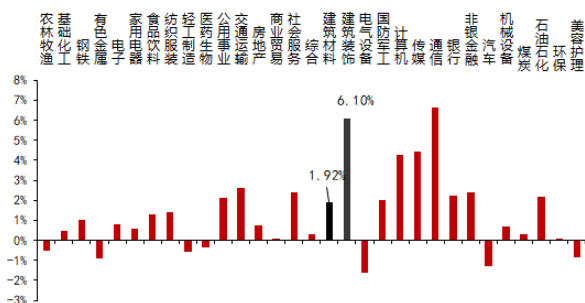
(7) 人造草坪：共创草坪2021年全球市占率第一，2022年H1海外营收占比93.24%，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。Q4海运费继续下降，有利海外需求。22Q4波罗的海干散货指数BDI为1474，同比-57.86%，环比-10.93%。2022年H1原材料持续高位运行，截至1月4日，中国塑料城PE指数同比下降20.69%，CCFI指数同比下降38.07%。**持续关注龙头【共创草坪】。**

2 本周市场表现 (0227-0303)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (1.92%)，其中，玻璃制造 (-1.62%)，玻纤 (0.67%)，耐火材料 (3.20%)，消费建材 (2.18%)，水泥制造 (1.39%)，管材 (4.36%)，同期上证综指 (1.87%)。（消费建材非申万指数，是相关标的均值）

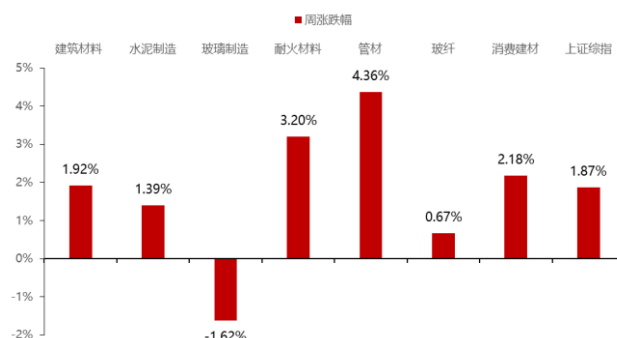
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5% 的包括：东方雨虹 (12.51%)、北新建材 (11.38%)、中国巨石 (10.99%)、三棵树 (10.90%)、伟星新材 (9.43%)、海螺水泥 (6.34%)、共创草坪 (5.87%)、中材科技 (5.29%)。环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括：兔宝宝 (+30%)、金晶科技 (+25%)、共创草坪 (21%)、科顺股份 (15%)、蒙娜丽莎 (+12%) 南玻 A (-10%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



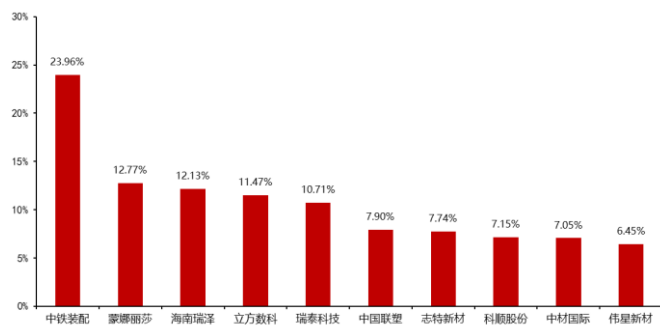
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



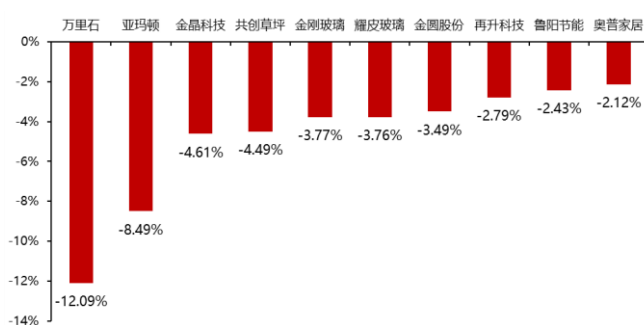
资料来源：wind，民生证券研究院

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

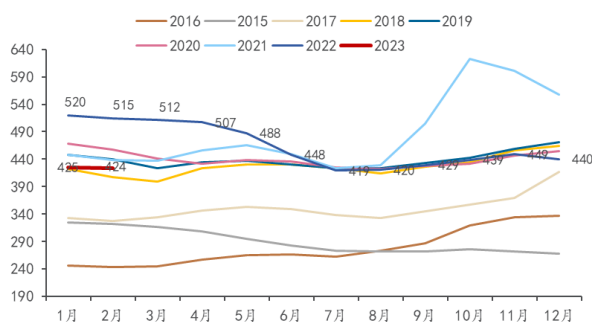
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0227-0303)

本周全国水泥市场价格环比小幅上涨 0.03%。价格上涨区域有安徽北部、广东和重庆局部地区，幅度 10-30 元/吨；价格回落区域主要是辽宁大连和江西南昌，幅度 15-20 元/吨。2 月底 3 月初，国内水泥市场需求继续恢复，环比上周提升 10 个百分点，其中长三角和珠三角地区下游需求恢复较好，企业出货量普遍达到 8-9 成，个别地区接近正常水平；华中和西南地区，水泥需求恢复表现欠佳，企业出货 4-7 成不等；华北、西北和东北地区仍有待进一步恢复。价格方面，受益于企业部分熟料生产线仍在执行错峰生产或停窑检修，以及下游需求提升，库存不断下降，水泥价格延续上行态势。（来源：数字水泥，2023 年 3 月 4 日）

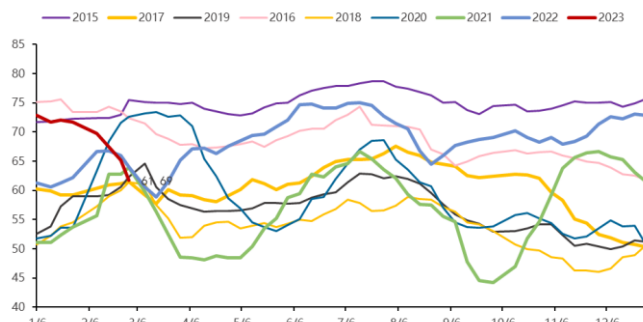
库存表现：本周全国水泥库容比为 61.69%，环比下降 3.50 个百分点，同比上升 2.31 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



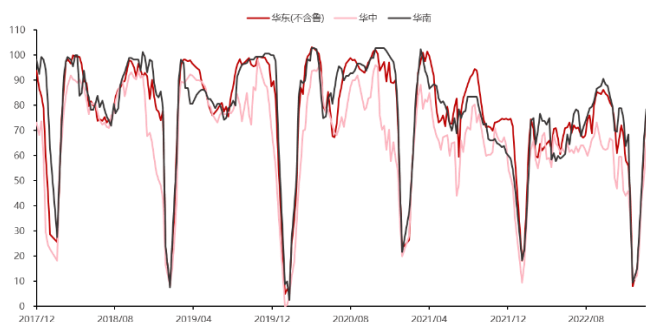
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



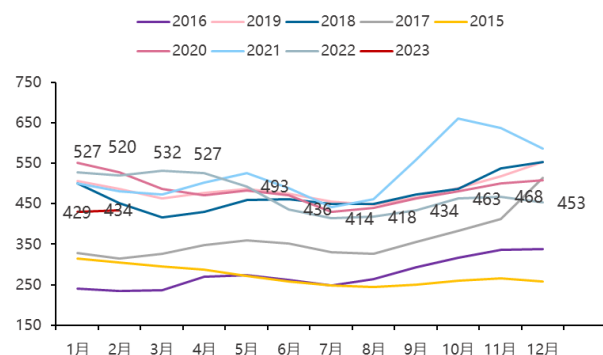
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

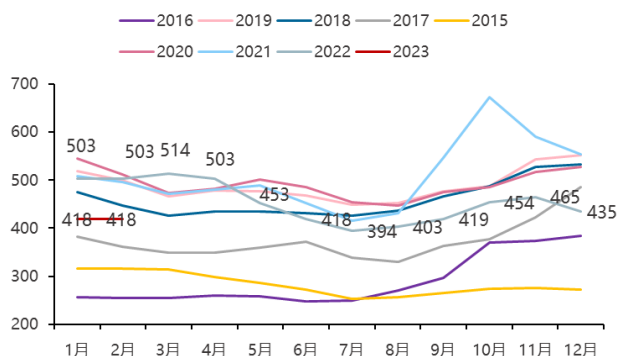


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

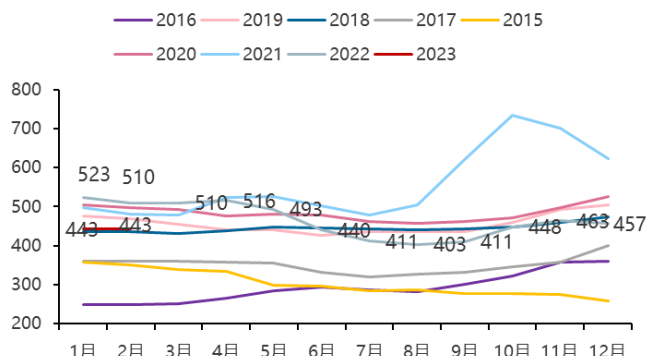
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



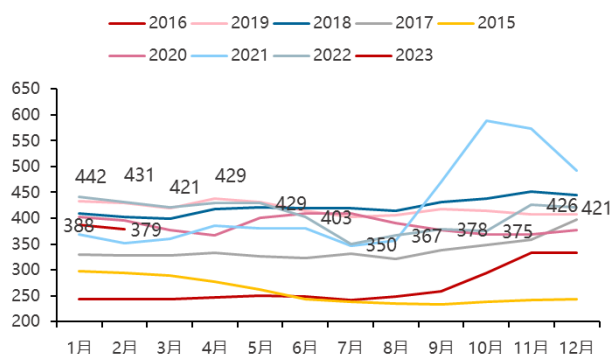
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


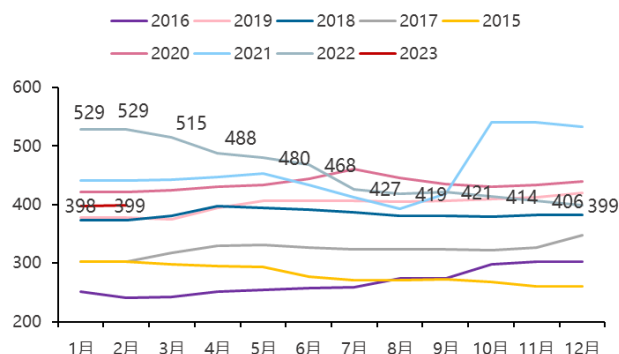
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

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（0227-0303）

本周浮法玻璃市场整体交投仍偏一般，南北行情存差异。周内华北区域价格弱势走低，西南价格小幅上涨，其他区域价格基本稳定，浮法厂稳价出货，等待需求修复为主。目前下游加工厂原片存货不多，南方部分区域存货较低，预计后期随着订单修复及中下游原片库存消化，市场交投预期尚可，或逐步有所好转，关注浮法厂库存变化拐点。（来源：卓创资讯）

本周国内浮法玻璃均价 1742.79 元/吨，较上周均价（1749.74 元/吨）下跌 6.95 元/吨，跌幅 0.40%，跌幅环比减小 0.13 个百分点。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 305 条，在产 239 条，日熔量共计 160130 吨，较上周增加 600 吨。周内产线点火复产 1 条，改产 1 条，暂无冷修线。

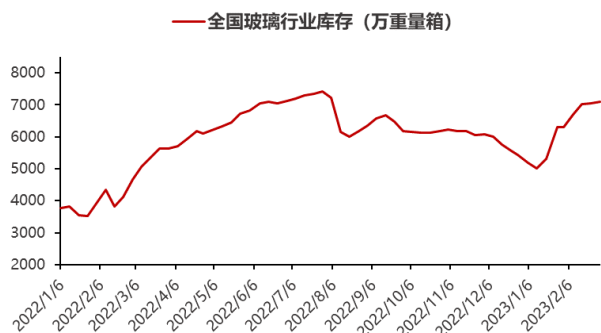
库存表现：截至本周四，重点监测省份生产企业库存总量为 7102 万重量箱，较上周四库存增加 55 万重量箱，增幅 0.78%，增幅较上周扩大 0.44 个百分点，库存天数约 36.53 天，较上周减少 0.23 天（注：本期库存天数以截至本周四样本企业在产日熔量核算）。

分区域看，华北周内整体产销一般，沙河区域厂家库存仍有增加，厂家库存约 1012 万重量箱，贸易商库存小幅缩减，整体库存变化不大；华东本周出货地区间存差异，江苏、浙江出货相对平稳，山东、安徽受外围区域影响，产销较弱，整体库存稍有增量；华中周内整体成交一般，部分厂家让利出货，加之部分货源交割，整体来看，库存小幅增加；华南企业产销维持

较好，刚需支撑下加工厂按需补货，但进一步备货意向不大。

产能方面，周内产线点火复产 1 条，改产 1 条，暂无冷修线。天津信义玻璃有限公司 600T/D 二线 2 月 25 日点火复产，计划生产超白玻璃。

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
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
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

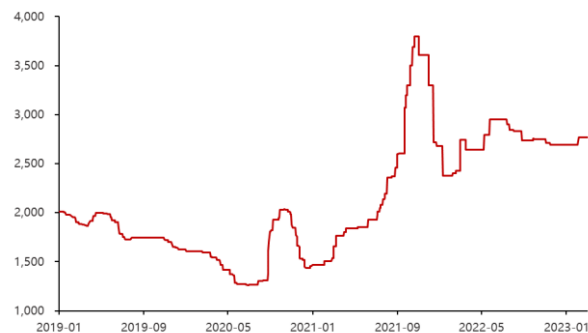
本周国内纯碱市场高位整理。本周国内轻碱主流出厂价格在 2650-2900 元/吨，轻碱主流送到终端价格在 2800-2950 元/吨，截至 3 月 2 日国内轻碱出厂均价在 2758 元/吨，环比 2 月 23 日持平；本周国内重碱主流送到终端价格在 3080-3150 元/吨。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



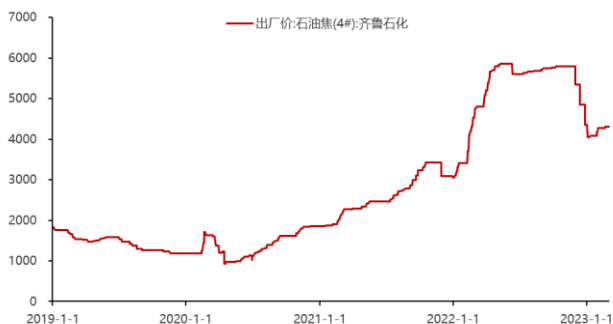
资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

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）

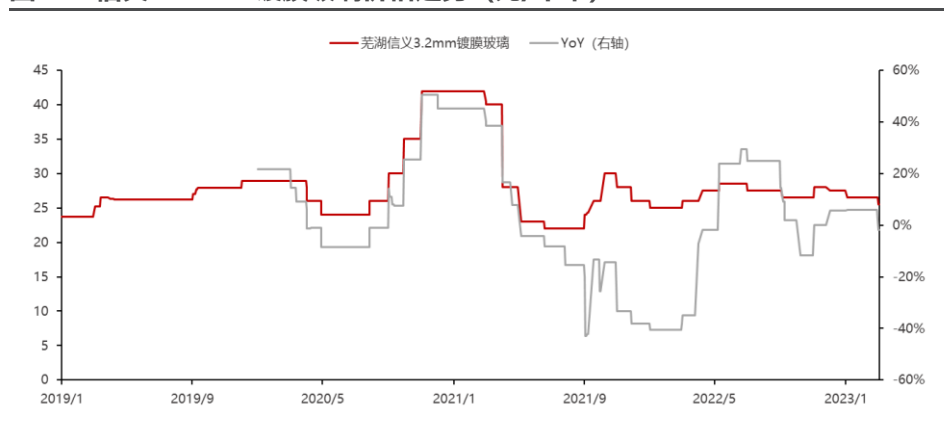


资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体成交平稳，场内观望情绪较浓。近日3月订单价格出炉，报价较前期稍有松动，而鉴于上月报价偏高，议价空间明显，故实际成交价格变动不大。目前在产能偏高，且玻璃厂家有不同程度库存，供应量相对充足。周内新单议价期间，组件厂订单跟进量有限，而近期招标项目推进，招标量较去年同期增幅明显。随着终端项目陆续启动，组件厂开工稍有回升，后期需求呈现缓慢升温迹象。成本端来看，鉴于纯碱、天然气等价格仍处高位，厂家利润空间微薄，部分处于亏损阶段。总体来看，目前市场供应充足情况下，价格低位运行，而随着装机推进，交投有缓慢向好预期。

价格方面，厂家报价略松动，实际成交存 0.5-1 元/平方米不等商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 18.5 元/平方米，环比下滑 2.63%，较上周跌幅扩大 2.63%；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 25.5 元/平方米，环比下滑 1.92%，较上周跌幅扩大 1.92%。

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，截至本周四，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二线	江苏	150	2022.11.19
26	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.11.20
27	江苏南通泰德光电玻璃科技有限公司一窑一线	江苏	200	2022.11.25
28	安徽九洲工业有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.11.28
29	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

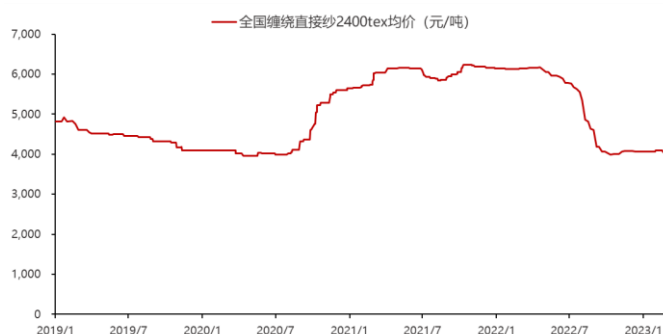
3.3 玻纤 (0227-0303)

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%。

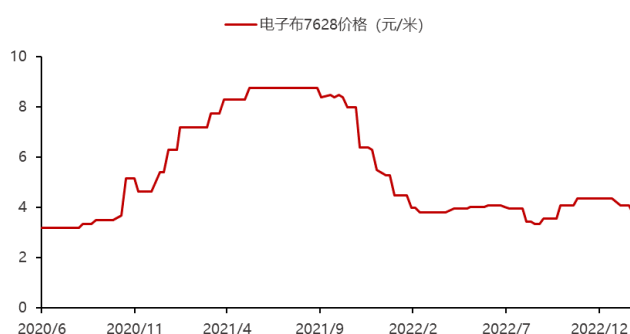
现阶段国内电子布(7628)主流市场报价 3.6-3.9元/米不等(重庆国际3.65元/米、林州光远3.9元/米),2023年1月底(4.4元/米),2022年12月底(4.4元/米),2022年11月底(4.1元/米),2022年10月底(4.1元/米)、9月底(3.35元/米)、8月底(3.95元/米)、7月底(4.1元/米)、6月底(4.03元/米)、5月底(3.95元/米)、4月底(3.2-3.5元/米)、3月底(3.7元/米)、2月底(4.5元/米)、1月底(5.3元/米),2021年12月底(6.3元/米)、11月底(8-8.5元/米)、10月底(8.3-8.5元/米)、9月底(8.7-8.8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 (0227-0303)

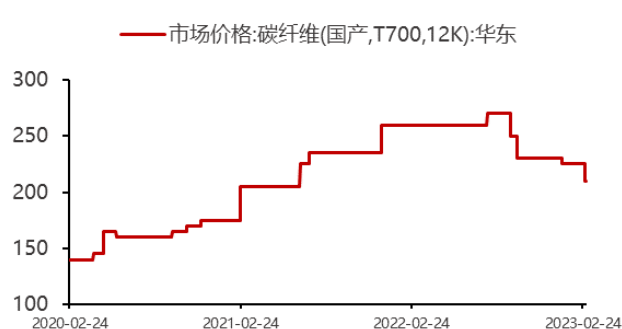
本周碳纤维市场进入普跌状态，场内降幅在 5-10 元/吨。截至 3 月 2 日，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场成交价格参考 115-125 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 115-125 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 100-110 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 200-220 元/千克。

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

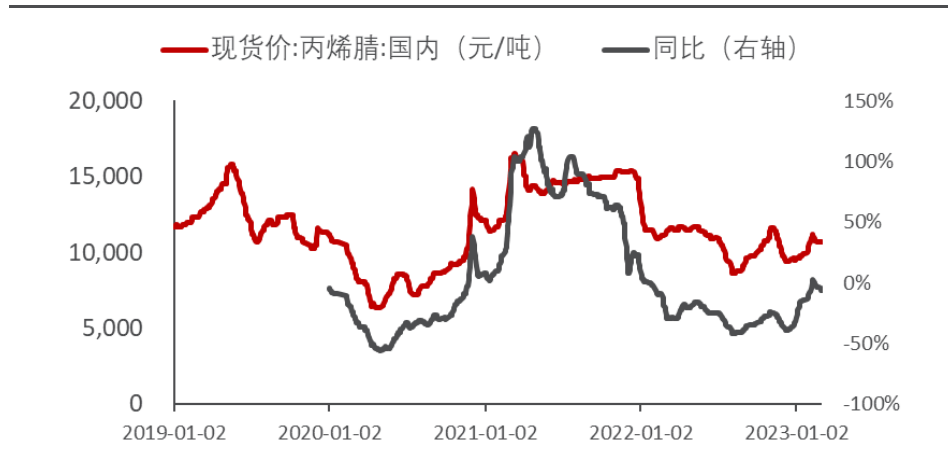
图24：国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

本周国内丙烯腈市场价格平稳运行。截至本周四，华东港口丙烯腈市场价格主流自提价 10700 元/吨，较上周同期持平，山东市场价格参考 10600 元/吨，较上周同期持平。周内，丙烯腈市场价格维持平稳，成本端存在支撑，山东地区装置检修，部分报盘价格偏高，但华东地区供应仍显充足，行业库存有待消化，而下游需求仍旧一般，现货市场买气仍旧偏淡，市场报盘整体暂无波动，不过短期内市场看空情绪犹存。（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

第 8 周 (2/25-3/3) 碳纤维行业成本大约在 122700 元/吨左右，较第 7 周降 0.12%。本周，原料丙烯腈价格维稳，其他成本支出变化不大，碳纤维行业生产成本维稳。

表7：碳纤维行业成本及毛利

周度	成本 (元/吨)	毛利 (元/吨)	成本环比上周 (%)	毛利环比上周 (%)
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%
23/2/18-23/2/24	122850	25900	0.00%	0.00%
23/2/25-23/3/3	122700	26050	-0.12%	0.58%

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 59.5%。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	1043.94	-1.89%	61.00%	0.00%
23/2/15-23/3/3	1023.94	-1.92%	59.50%	-1.50%

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 (0227-0303)

截至 3 月 3 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 1102 元/吨，环比上周下跌 75 元/吨，同比去年下跌 152 元/吨，对应下跌比例为 11.58%。

截至 3 月 3 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 6.9%。

截至 3 月 1 日，沥青装置开工率为 31.6%，环比上周上涨 1.6pct，同比去年上升 4.9pct。

截至 3 月 3 日，有机硅 DMC 现货价为 17380 元/吨，环比上周下跌 280 元/吨，同比去年下降 19920 元/吨，对应下降比例为 53.40%。

截至 3 月 3 日，布伦特原油现货价为 85.33 美元/桶，环比上周上涨 3.29 美元/桶，同比

去年下降 35.00 美元/桶，对应下降比例为 29.09%。

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 3 月 3 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 6268 元/吨，环比上周下降 106 元/吨，同比去年下降 1757 元/吨，对应下降比例为 21.89%。

截至 3 月 3 日，国内废纸市场平均价 2965.50 元/吨，环比上周下降 27.5 元/吨，同比去年下降 134.50 元/吨，对应下降比例为 4.34%。

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 3 月 3 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1211，**环比前一周上涨 328**，同比去年下降 937，对应下降比例为 43.62%。

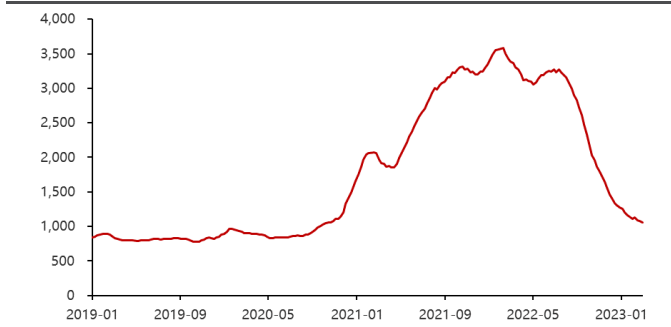
截至 3 月 3 日，CCFI 综合指数为 1057.68，**环比上周下降 20.07**，同比去年下降 2367.9，对应下降比例为 69.12%。

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

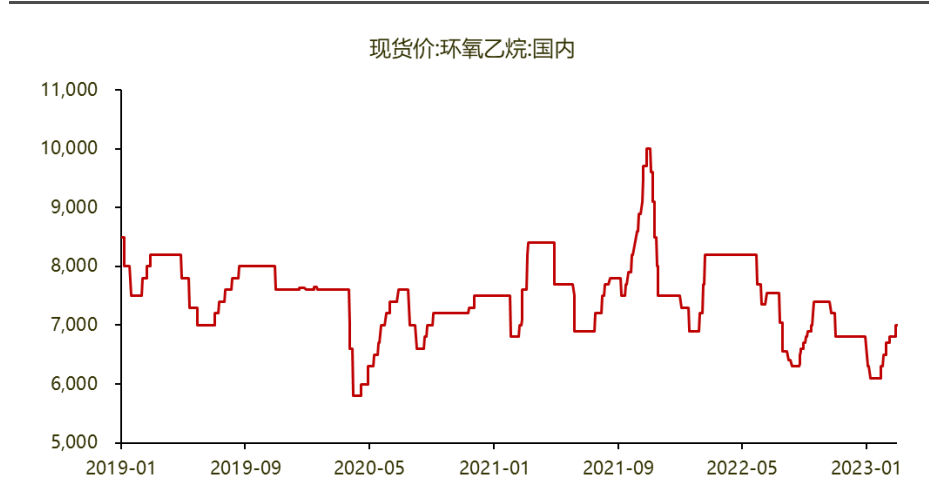
图33：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 3 月 3 日，国内环氧乙烷现货价格为 7000 元/吨，**环比上涨 200 元/吨**，同比去年下降 1200 元/吨，对应下降比例为 14.63%。

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 (0227-0303)

PVC 原材料价格变动：截至 3 月 3 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6400 元/吨，**环比上周下跌 100 元/吨**，同比去年下降 2600 元/吨，对应下降比例 28.89%。

PPR 原材料价格变动：截至 3 月 3 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 8900 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 1250 元/吨，对应下降比例 12.32%。

PE 原材料价格变动：截至 3 月 3 日，中国塑料城 PE 指数 714.72，**环比上周上涨 3.57**，同比去年下降 142.60，对应下降比例为 16.63%。

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)		
		2023/3/3	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	26.26	0.77	0.82	1.01	34	32	26
002271.SZ	东方雨虹	36.67	1.67	1.01	1.67	22	36	22
300737.SZ	科顺股份	14.39	0.60	0.38	0.73	24	38	20
603737.SH	三棵树	124.96	-1.11	0.95	2.44	/	132	51
603916.SH	苏博特	18.54	1.27	1.69	2.16	15	11	9
600585.SH	海螺水泥	31.72	6.28	4.91	5.30	5	6	6
000672.SZ	上峰水泥	13.62	2.72	1.44	1.50	5	9	9
600801.SH	华新水泥	17.64	2.58	3.04	3.43	7	6	5
601636.SH	旗滨集团	11.29	1.61	0.50	0.83	7	23	14
002043.SZ	兔宝宝	14.13	0.96	1.06	1.30	15	13	11
600552.SH	凯盛科技*	11.79	0.21	0.16	0.28	56	74	42
002791.SZ	坚朗五金	97.62	2.77	3.05	4.17	35	32	23
002918.SZ	蒙娜丽莎	22.16	0.77	-0.94	1.24	29	/	18
000012.SZ	南玻 A*	6.95	0.50	0.71	0.84	14	10	8
600529.SH	山东药玻	29.01	0.99	1.25	1.48	29	23	20
605099.SH	共创草坪	24.05	0.95	1.25	1.52	25	19	16
600176.SH	中国巨石	15.61	1.51	1.64	1.68	10	10	9
300196.SZ	长海股份	16.55	1.40	1.82	1.96	12	9	8
002080.SZ	中材科技	23.09	2.01	1.81	1.95	11	13	12
300019.SZ	硅宝科技	18.89	0.68	0.64	0.97	28	30	19
002541.SZ	鸿路钢构	36.50	2.19	1.90	2.40	17	19	15
02128.HK	中国联塑	8.88	1.00	1.30	1.48	9	7	6
000786.SZ	北新建材	31.39	2.08	1.84	2.15	15	17	15
688295.SH	中复神鹰	43.32	0.35	0.70	1.23	125	63	41
300041.SZ	回天新材	16.54	0.55	0.75	0.97	30	22	17

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
兔宝宝	2 月 28 日	公司公布 2022 年度业绩快报，2022 年公司实现营业总收入 89.18 亿元，同比-5.39%；利润总额 6.32 亿元，同比-33.75%；归母净利润 4.61 亿元，同比-35.19%。
兔宝宝	3 月 3 日	公司预计 2022 年全年计提资产减值准备金额合计约为 31,171.17 万元。
旗滨集团	3 月 4 日	公司拟以自有资金向控股孙公司湖南旗滨医药材料科技有限公司增资 10,000 万元人民币，拟以自有资金向控股子公司福建旗滨医药材料科技有限公司增资 30600 万元。
旗滨集团	3 月 4 日	公司计划投资 7.8 亿元建设中性硼硅药用玻璃素管项目，投资 9.7 亿元建设高性能电子玻璃生产线项目。

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
风电	下线	2 月 26 日	东方风电自主研发、拥有完全自主知识产权的 B1200A 型叶片在江苏制造基地下线，标志着公司在海上超大型叶片研发设计、生产制造领域取得了新突破。
卷材	投产	2 月 27 日	西卡蓝盾湖北工厂沥青卷材新产线正式投产，年产量 2400 万平方米。
基建	开工	3 月 1 日	3 月 1 日，四川省向家坝灌区北总干渠一期步工程开工建设，总投资 81.3 亿元。该工程为水利部 2023 年重点推进的重大水利工程之一。
二手房	数据	3 月 1 日	克而瑞数据显示，上周 15 个重点监测城市成交 204.2 万平方米，环比再次上涨 19%，同比上涨 98%。市场大幅修复，规模创近一年以来周度新高，同比接近翻倍。热点城市二手成交均呈现出全面回暖的状态。门店看房量的持续增加逐渐转化为实质成交网签。北京、成都、南京、苏州、杭州等均同环比较大上涨，纷纷创近一年新高。
涂料	公布	3 月 4 日	立邦新型材料华东区域生产基地二期项目总投 12000 万元，新建新型环保高性能内墙乳胶漆系列产品生产线，实现年产 20 万吨新型环保高性能内墙乳胶漆系列产品的生产能力。项目达产后，预计实现年销售收入 12 亿元。

资料来源：涂界，中国建筑防水协会，克而瑞，每日风电，中国混凝土与水泥制品协会，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)	17
图 27: 道路沥青价格 (元/吨)	17
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