



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6555.43
52周最高	7584.23
52周最低	5181.75

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:丁士涛
SAC 登记编号:S1340522090005
Email:dingshitao@cnpsec.com
研究助理:刘依然
SAC 登记编号:S1340122090020
Email:liuyiran@cnpsec.com

近期研究报告

《工程项目复工提速，建材基本面持续修复》 - 2023.03.01

建筑材料行业报告 (2023.02.27-2023.03.05)

房地产销售回暖，推荐C端消费建材

● 本周观点

房地产销售市场回暖，C端、小B端消费建材需求率先修复。2023年政府工作报告中与房地产相关的表述主要包括“加强住房保障体系建设，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题”，“有效防范化解优质头部房企风险，促进房地产业平稳发展”。房地产政策端供需并重，有利于推动市场信心修复，近期新房及二手房销售均呈现较强复苏。根据克而瑞数据，2023年2月，全国30个重点城市新房成交面积同环比涨幅均超40%。2月重点城市二手房带看量与网签规模均有显著幅度回升，全国16个重点城市二手房成交量同/环比分别上升122%/54%；2023年1-2月累计同比上升41%。二手房销售市场显著改善叠加疫情放开后对装修需求的集中使得C端、小B端消费建材需求率先获得修复。根据建筑材料流通协会，2023年1月，全国建材家居景气指数BHI为95.62%，环比上涨6.69pct；全国规模以上建材家居卖场销售额783.95亿元，环比上涨9.15%。

开工端先于竣工端复苏，水泥发货增加、价格提涨。根据2023年政府工作报告，稳中求进基调延续，积极的财政政策加力提效，专项债安排3.8万亿元，较2022年3.65万亿元有所提升，要求加快实施“十四五”重大工程。当前来看，工程项目复工复产持续提速，建筑业景气水平升至高位。2023年2月建筑业PMI为60.2%，环比上月提升3.8pct，同比提升2.6pct；建筑业新订单指数为62.1%，环比上月提升4.7pct，同比提升7.0pct。各地工程项目集中开复工，建筑业施工进度加快。从企业用工看，2023年2月建筑业从业人员指数升至58.6%，环比上月提升5.5pct，同比提升2.8pct。从市场预期看，业务活动预期指数为65.8%，连续三个月位于高位景气区间。受益于复工复产提速，水泥下游需求回暖，同时错峰生产执行较好，本周价格小幅上涨，水泥发运率改善，库存持续去化。截至2023/3/3，P.O 42.5散装水泥全国市场均价为459.4元/吨，环比上周上涨0.54%，同比下降9.3%。本周全国水泥发运率为37.17%，环比上周提高4.04pct，同比提高19.06pct；全国水泥磨机运转率为34.61%，环比上周提高3.60pct，同比提高16.94pct。本周全国水泥库容比为61.45%，环比上周下降2.32pct，同比提高2.83pct。

● 投资建议

消费建材：短期来看，二手房销售市场显著改善叠加疫情放开后对装修需求的集中使得C端、小B端的消费建材需求率先获得修复。对于大B端消费建材而言，我们认为后续随着“保交楼”专项资金陆续落地，“保交楼”项目进展将提速，大B端竣工消费建材需求恢复可期。中长期来看，消费建材龙头在规模、渠道等方面优势显著，市场集中度提升的逻辑将持续演绎。推荐贯穿于施工周

期、且有防水新规催化市场扩容的防水行业龙头**东方雨虹**；建议关注 C 端占比提升的竣工端瓷砖龙头**蒙娜丽莎**、受益于原材料价格下降、毛利率明显改善的涂料龙头**三棵树**、**亚士创能**。

玻璃/玻纤：虽然短期内下游需求表现较平淡，玻璃价格端弱势运行，库存边际上升，但我们当前对玻璃板块观点依然积极乐观。从需求端来看，2023 年房地产竣工端修复的逻辑没有改变，玻璃需求改善仍具备较强确定性；供给端在产产能已处近几年低位，且行业普遍亏损形势下将推动企业加速冷修从而进一步优化产能。2023 年全年玻璃行业供需格局双重改善推动库存下降、价格回涨的趋势有望逐渐显现。玻纤板块短期有望受益于下游风电装机预期高增、需求旺盛、消化新增产能改善供需格局；中长期内高端产品占比提高、龙头属性强化依然是行业主逻辑，当前板块估值底部区间，配置性价比凸显。推荐成本优势显著的浮法玻璃龙头**旗滨集团**，TCO 镀膜玻璃国内领先的**金晶科技**；建议关注规模优势显著、高端产品占比提升的玻纤龙头**中国巨石**。

水泥/外加剂：工程项目复工提速推动水泥需求回暖，水泥“春季躁动”行情可期。当前水泥板块有较大的估值修复空间，且水泥行业主要龙头股息率达近年来高点，具备较高的安全边际，建议关注区域供需格局优质，积极布局产业链一体化的**天山股份**。外加剂短期受益于交通建设等基建重大项目赶工而带来的需求增长，中长期内机制砂渗透率及混凝土商品化率提升将带来需求总量扩容，推荐风电灌浆料等功能性材料快速成长、2023 年减水剂主业有望彰显高弹性的外加剂龙头**苏博特**。

● 风险提示：

宏观经济下行、基建与房地产投资增速大幅下降风险；原材料、燃料价格持续上涨风险；行业竞争加剧、市场集中度提升不及预期。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601636.SH	旗滨集团	买入	11.29	302.97	0.50	0.85	22.74	13.43
002271.SZ	东方雨虹	买入	36.67	923.52	1.12	1.65	23.42	15.86
002918.SZ	蒙娜丽莎	增持	22.16	92.00	-0.39	1.4	-	12.99
603737.SH	三棵树	增持	128.83	484.96	1.61	2.68	60.65	36.39
603378.SH	亚士创能	增持	13.19	56.95	0.26	0.5	48.79	24.87
600586.SH	金晶科技	买入	10.35	147.88	0.38	0.71	23.87	12.63
600176.SH	中国巨石	增持	15.61	624.89	1.59	1.67	7.93	7.56
000877.SZ	天山股份	买入	10.08	873.27	0.62	0.81	14.11	10.77
603916.SH	苏博特	买入	18.54	77.93	0.91	1.23	18.85	13.98

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

注：股价为 2023 年 3 月 3 日收盘价

目录

1 本周核心观点.....	5
1.1 房地产销售市场回暖，C端、小B端消费建材需求率先修复.....	5
1.2 开工端先于竣工端复苏，水泥发货增加、价格提涨.....	5
1.3 投资建议.....	5
2 本周行情回顾.....	6
3 本周动态跟踪.....	8
3.1 本周行业动态.....	8
3.2 本周公司动态.....	9
4 行业数据跟踪.....	10
4.1 水泥.....	10
4.2 玻璃.....	11
4.3 主要原材料.....	14
5 风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 本周申万一级行业涨跌幅	6
图表 2: 近一年建材及子行业涨跌幅 (相对沪深 300)	7
图表 3: 本周建材子行业涨跌幅	7
图表 4: 本周建材行业个股涨幅前十	7
图表 5: 本周建材行业个股跌幅前十	7
图表 6: 申万一级行业指数 PE (TTM) (剔除负值)	8
图表 7: 申万一级行业指数 PB (MRQ)	8
图表 8: 建材子行业 PE (TTM) (剔除负值)	8
图表 9: 建材子行业 PB (MRQ) (剔除负值)	8
图表 10: 本周建材行业重点公司公告	9
图表 11: P.0 42.5 散装水泥全国市场均价 (元/吨)	10
图表 12: 全国水泥库容比 (%)	10
图表 13: 全国水泥磨机运转率 (%)	11
图表 14: 全国水泥发运率 (%)	11
图表 15: 浮法玻璃全国市场均价 (元/吨)	12
图表 16: 全国浮法玻璃样本企业库存 (万重量箱)	12
图表 17: 浮法玻璃在产产线及开工率 (条, %)	12
图表 18: 浮法玻璃在产产能及利用率 (万吨/年, %)	12
图表 19: 2023 年浮法玻璃冷修及复产点火生产线情况	13
图表 20: 不同燃料的玻璃吨利润 (元/吨)	13
图表 21: 光伏玻璃现货均价 (元/平方米)	13
图表 22: OPEC 一揽子原油现货价 (美元/桶)	14
图表 23: 秦皇岛动力煤 Q5500 综合交易价 (元/吨)	14
图表 24: 液化天然气市场价/石油焦现货价 (元/吨)	14
图表 25: 石油沥青现货价 (元/吨)	14
图表 26: 纯碱现货价 (元/吨)	14
图表 27: 环氧乙烷现货价 (元/吨)	14
图表 28: 钛白粉/丙烯酸现货价 (元/吨)	15
图表 29: PVC/HDPE/PP 现货价 (元/吨)	15

1 本周核心观点

1.1 房地产销售市场回暖，C端、小B端消费建材需求率先修复

2023 年政府工作报告中与房地产相关的表述主要包括“加强住房保障体系建设，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题”，“有效防范化解优质头部房企风险，促进房地产业平稳发展”。房地产政策端供需并重，有利于推动市场信心修复，近期新房及二手房销售均呈现较强复苏。根据克而瑞数据，2023 年 2 月，全国 30 个重点城市新房成交面积同环比涨幅均超 40%。2 月重点城市二手房带看量与网签规模均有显著幅度回升，全国 16 个重点城市二手房成交量同/环比分别上升 122%/54%；2023 年 1-2 月累计同比上升 41%。二手房销售市场显著改善叠加疫情放开后对装修需求的集中使得 C 端、小 B 端消费建材需求率先获得修复。根据建筑材料流通协会，2023 年 1 月，全国建材家居景气指数 BHI 为 95.62%，环比上涨 6.69 pct；全国规模以上建材家居卖场销售额 783.95 亿元，环比上涨 9.15%。

1.2 开工端先于竣工端复苏，水泥发货增加、价格提涨

根据 2023 年政府工作报告，稳中求进基调延续，积极的财政政策加力提效，专项债安排 3.8 万亿元，较 2022 年 3.65 万亿元有所提升，要求加快实施“十四五”重大工程。当前来看，工程项目复工复产持续提速，建筑业景气水平升至高位。2023 年 2 月建筑业 PMI 为 60.2%，环比上月提升 3.8 pct，同比提升 2.6 pct；建筑业新订单指数为 62.1%，环比上月提升 4.7 pct，同比提升 7.0 pct。各地工程项目集中开复工，建筑业施工进度加快。从企业用工看，2023 年 2 月建筑业从业人员指数升至 58.6%，环比上月提升 5.5 pct，同比提升 2.8 pct。从市场预期看，业务活动预期指数为 65.8%，连续三个月位于高位景气区间。受益于复工复产提速，水泥下游需求回暖，同时错峰生产执行较好，本周价格小幅上涨，水泥发运率改善，库存持续去化。截至 2023/3/3，P.O 42.5 散装水泥全国市场均价为 459.4 元/吨，环比上周上涨 0.54%，同比下降 9.3%。本周全国水泥发运率为 37.17%，环比上周提高 4.04 pct，同比提高 19.06 pct；全国水泥磨机运转率为 34.61%，环比上周提高 3.60 pct，同比提高 16.94 pct。本周全国水泥库容比为 61.45%，环比上周下降 2.32 pct，同比提高 2.83 pct。

1.3 投资建议

消费建材：短期来看，二手房销售市场显著改善叠加疫情放开后对装修需求的集中使得 C 端、小 B 端的消费建材需求率先获得修复。对于大 B 端消费建材而言，我们认为后续随着“保交楼”专项资金陆续落地，“保交楼”项目进展将提速，大 B 端竣工消费建材需求恢复可期。中长期来看，消费建材龙头在规模、渠道等方面优势显著，市场集中度提升的逻辑将持续演绎。推荐贯穿于施工周期、且有防水新规催化市场扩容的防水行业龙头**东方雨虹**；建议关注 C 端占比提升的竣工端瓷砖龙头**蒙娜丽莎**、受益于原材料价格下降、毛利率明显改善的涂料龙头**三棵树**、**亚士创能**。

玻璃/玻纤：虽然短期内下游需求表现较平淡，玻璃价格端弱势运行，库存边际上升，但我们当前对玻璃板块观点依然积极乐观。从需求端来看，2023 年

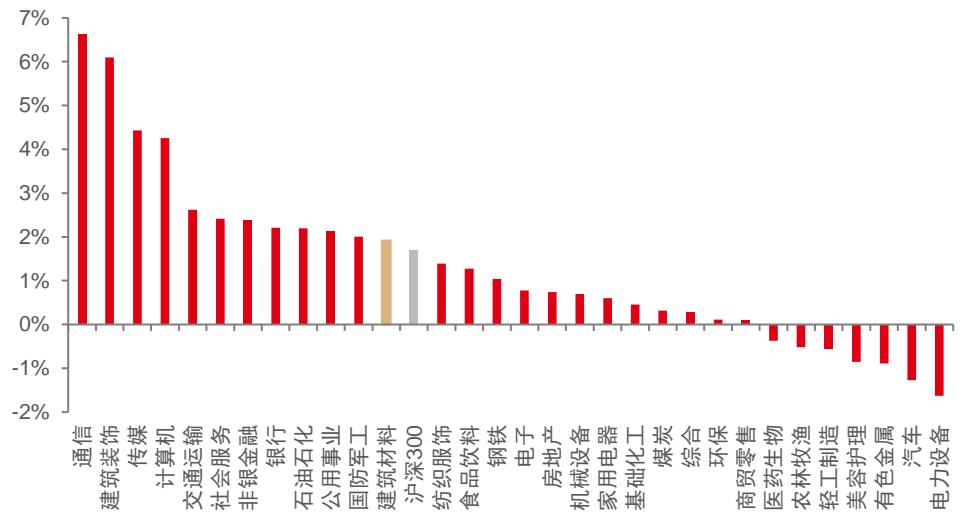
房地产竣工端修复的逻辑没有改变，玻璃需求改善仍具备较强确定性；供给端在产能已处近几年低位，且行业普遍亏损形势下将推动企业加速冷修从而进一步优化产能。2023 年全年玻璃行业供需格局双重改善推动库存下降、价格回涨的趋势有望逐渐显现。玻纤板块短期有望受益于下游风电装机预期高增、需求旺盛、消化新增产能改善供需格局；中长期内高端产品占比提高、龙头属性强化依然是行业主逻辑，当前板块估值底部区间，配置性价比凸显。推荐成本优势显著的浮法玻璃龙头**旗滨集团**，TCO 镀膜玻璃国内领先的**金晶科技**；建议关注规模优势显著、高端产品占比提升的玻纤龙头**中国巨石**。

水泥/外加剂：工程项目复工提速推动水泥需求回暖，水泥“春季躁动”行情可期。当前水泥板块有较大的估值修复空间，且水泥行业主要龙头股息率达近年来高点，具备较高的安全边际，建议关注区域供需格局优质，积极布局产业链一体化的**天山股份**。外加剂短期受益于交通建设等基建重大项目赶工而带来的需求增长，中长期内机制砂渗透率及混凝土商品化率提升将带来需求总量扩容，推荐风电灌浆料等功能性材料快速成长、2023 年减水剂主业有望彰显高弹性的外加剂龙头**苏博特**。

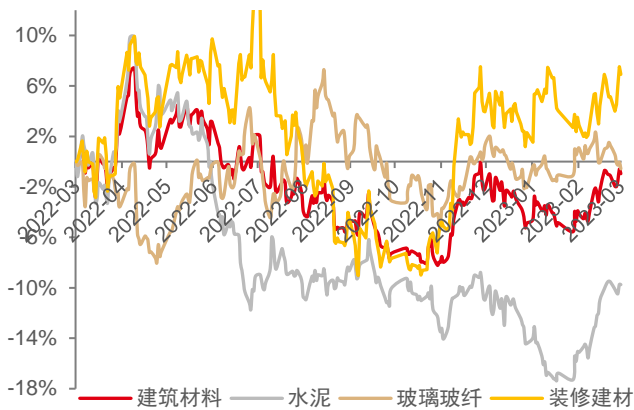
2 本周行情回顾

2023/2/27-2023/3/3，建材（申万）行业指数上涨 1.92%，沪深 300 指数上涨 1.71%，跑赢沪深 300 指数 0.21 个百分点，在 31 个申万一级行业中位列第 12。建材子行业中水泥制品（+5.02%）、管材（+4.36%）、耐火材料（+3.20%）涨幅较大；玻璃制造（-1.62%）、玻纤制造（+0.67%）、水泥制造（+1.39%）涨幅较小。

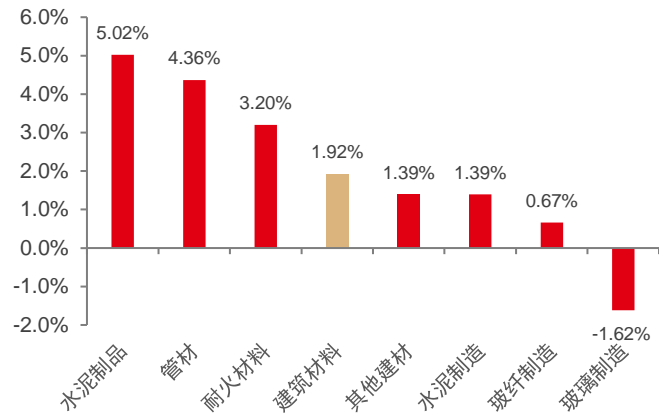
图表 1：本周申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

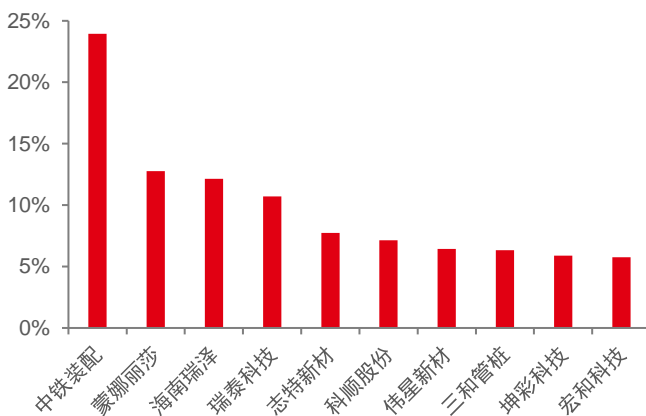
图表 2：近一年建材及子行业涨跌幅（相对沪深 300）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

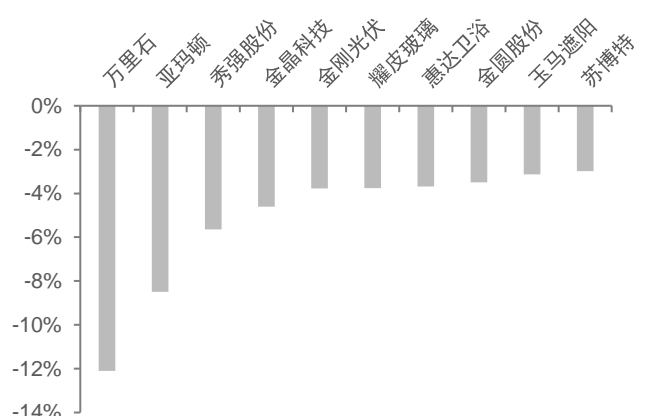
图表 3：本周建材子行业涨跌幅


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2023/2/27-2023/3/3，建材行业个股中中铁装配（+23.96%）、蒙娜丽莎（+12.77%）、海南瑞泽（+12.13%）、瑞泰科技（+10.71%）、志特新材（+7.74%）涨幅较大；万里石（-12.09%）、亚玛顿（-8.49%）、秀强股份（-5.64%）、金晶科技（-4.61%）、金刚光伏（-3.77%）跌幅较大。

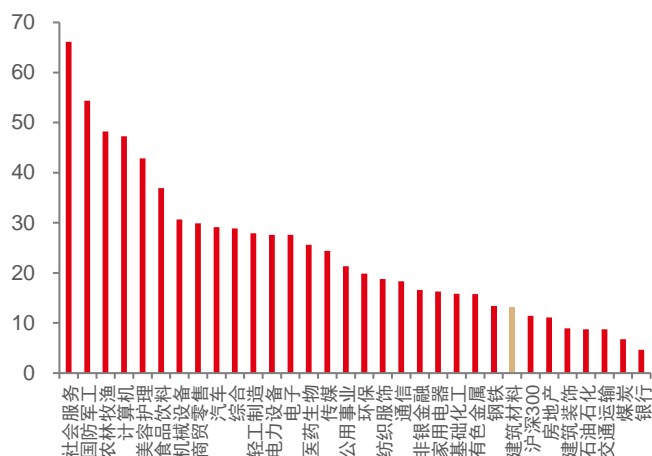
图表 4：本周建材行业个股涨幅前十


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

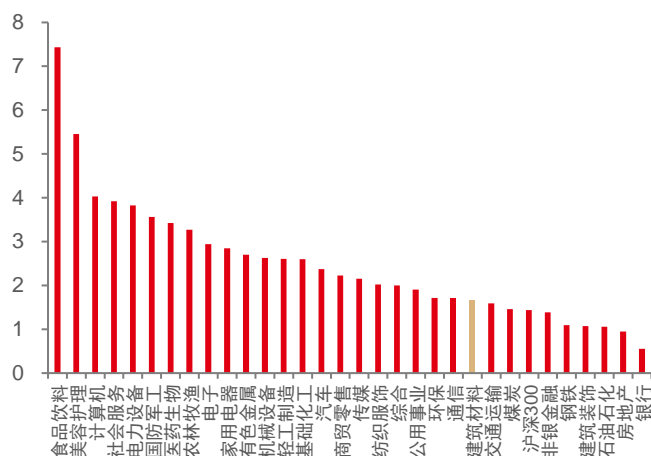
图表 5：本周建材行业个股跌幅前十


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

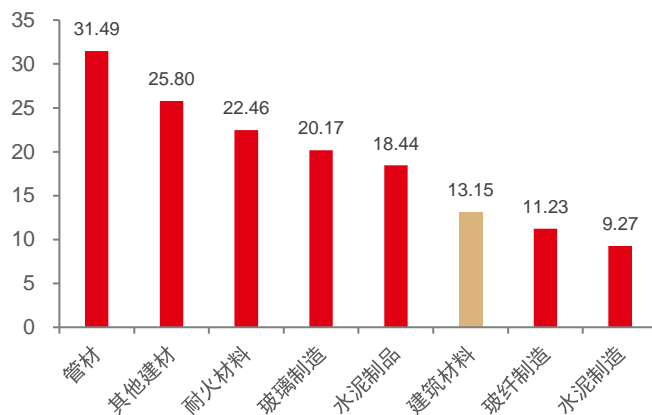
截至 2023/3/3，申万建材行业指数 PE（TTM）（剔除负值）为 13.15 倍，高于沪深 300 估值；申万建材行业指数 PB（MRQ）为 1.66 倍，平均 ROE 为 12.61%。

图表 6：申万一级行业指数 PE (TTM) (剔除负值)


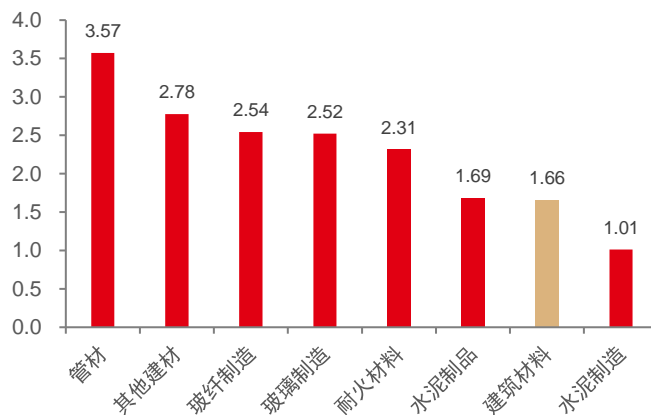
注：截至 2023/3/3，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 7：申万一级行业指数 PB (MRQ)


注：截至 2023/3/3，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 8：建材子行业 PE (TTM) (剔除负值)


注：截至 2023/3/3，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 9：建材子行业 PB (MRQ) (剔除负值)


注：截至 2023/3/3，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3 本周动态跟踪

3.1 本周行业动态

2023/2/28，国家统计局发布 2022 年国民经济和社会发展统计公报。2022 年全年建筑业增加值 83383 亿元，比上年增长 5.5%。全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业利润 8369 亿元，比上年下降 1.2%，其中国有控股企业 3922 亿元，增长 8.4%。全年全国各类棚户区改造开工 134 万套，基本建成 181 万套；全国保障性租赁住房开工建设和筹集 265 万套（间）。全年全国新开工改造城镇老旧小区 5.25 万个，涉及居民 876 万户。（来源：国家统计局）

2023/3/1，云南省发展和改革委员会发布《云南省 2023 年度省级重大项目清单》和《云南省 2023 年度“重中之重”项目清单》。此次发布的省级重大项目共计 1500 个，涉及能源工业、能源以外工业、农业、数字经济、旅游业等产业类项目 792 个，包括云南杉杉新材料有限公司年产 30 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目、云南电网公司省级重大项目等；其他类项目 708 个，涵盖

交通、水利、物流、生态环保、城市建设等领域。1500 个省级重大项目中，149 个项目进入“重中之重”项目清单，包括昆明长水国际机场改扩建工程、新建重庆至昆明高铁云南段、云南省城乡供水一体化项目等。（来源：云南省发展和改革委员会）

根据 CRIC 监测，本周新房成交方面，各能级成交指数涨跌不一，一线继续回升，二线较上周高基数小幅回落，三四线显著增长并创今年新高。一线指数环比增长 6.83 点，广州成交高位回落，环比下降 15%，其余 3 城成交环比均正增。二线成交指数环比下降 5.29 点，武汉、成都、青岛环比都小幅回落，但仍处在年内高位。三四线成交指数环比增长 25.62 点，广东各城市成交放量尤为显著，佛山、江门、肇庆、东莞等成交表现颇为不俗，带动三四线整体成交显著回升。本周重点监测城市开盘去化率 57%，较上周回升 10 pct，沪杭多项目集中入市，带动整体去化率回升；本周重点城市推盘项目中共有 14 个盘实现日光，7 个位于杭州，4 个位于上海，成都、宁波、苏州各有 1 盘实现 100% 去化。（来源：克而瑞研究中心）

3.2 本周公司动态

图表 10：本周建材行业重点公司公告

公告时间	公司简称	公告内容
2023/3/3	旗滨集团	公司拟在四川泸州建设两条日熔化量分别为 65t/d 和 150t/d 的高性能电子玻璃生产线，项目计划总投资约 9.7 亿元，建设周期 18 个月；公司拟在四川泸州建设两条 50t/d 一窑四线中性硼硅药用玻璃管生产线，项目计划总投资约 7.8 亿元，建设周期 18 个月。
2023/3/3	蒙娜丽莎	公司将募投项目“数字化管理系统及智能仓库建设项目”的预定可使用状态日期由原预计的 2023/7/31 延期至 2025/7/31；公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书共 7 项。
2023/3/3	金圆股份	公司控股股东金圆控股质押 848 万股，占其所持股份的 3.66%，占公司总股本的 0.271.09%；截至公告披露日，金圆控股及其一致行动人累计质押 3.02 亿股，占其所持股份总数的 59.79%，占公司总股本的 23.14%。
2023/3/3	宏和科技	公司 2022 年度计提资产及信用减值损失合计为 1364.54 万元。
2023/3/1	三和管桩	公司发布 2022 年度报告，2022 年实现营业收入 66.50 亿元，同比下降 18.60%，实现归母净利润 1.56 亿元，同比增长 98.86%；实现扣非归母净利润 1.36 亿元，同比增长 161.16%。
2023/2/28	伟星新材	公司发布 2022 年度业绩快报，2022 年实现营业收入 69.37 亿元，同比增长 8.60%；实现归母净利润 13.02 亿元，同比增长 6.40%；扣非归母净利润 12.65 亿元，同比增长 6.80%。
2023/2/28	凯盛新能	公司证券简称自 2023/3/3 起由“洛阳玻璃”变更为“凯盛新能”，证券代码保持不变。
2023/2/27	秀强股份	公司发布 2022 年度业绩快报，2022 年实现营业收入 15.02 亿元，同比增长 3.02%；实现归母净利润 1.83 亿元，同比增长 33.34%；扣非归母净利润 1.87 亿元，同比增长 65.29%。
2023/2/27	兔宝宝	公司发布 2022 年度业绩快报，2022 年实现营业收入 89.18 亿元，同比下降 5.39%；实现归母净利润 4.61 亿元，同比下降 35.19%；扣非归母净利润 3.61 亿元，同比下降 37.99%；公司 2022 年度计提资产减值准备金额合计约 3.12 亿元；其中，信用减值损失/合同资产减值损失/存货跌价损失/商誉减值损失分别为 1.78/0.02/0.14/1.18 亿元；预计将减少 2022 年度合并净利润/归母净利润 2.69/2.61 亿元，公司 2022 年度业绩快报已充分考虑上述资产减值准备的影响。

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

4 行业数据跟踪

4.1 水泥

受益于各地复工复产提速，水泥下游需求回暖，水泥出货量提升；且一季度多地处在执行错峰生产阶段，企业库存压力逐渐缓解，叠加成本端煤炭价格有所上涨，水泥企业涨价意愿较强。截至 2023/3/3，P.O 42.5 散装水泥全国市场均价为 459.4 元/吨，环比上周上涨 0.54%，同比下降 9.3%。根据中国水泥网，本周全国水泥发运率为 37.17%，环比上周提高 4.04 pct，同比提高 19.06 pct；全国水泥磨机运转率为 34.61%，环比上周提高 3.60 pct，同比提高 16.94 pct。本周全国水泥库容比为 61.45%，环比上周下降 2.32 pct，同比提高 2.83 pct。

分区域来看，华东：重大项目进入施工阶段带动需求回升；搅拌站拿货量增加。需求逐步恢复，加之原材价格上涨，江苏、浙江、上海、江西多地水泥价格继续推涨，落实情况有待观望。

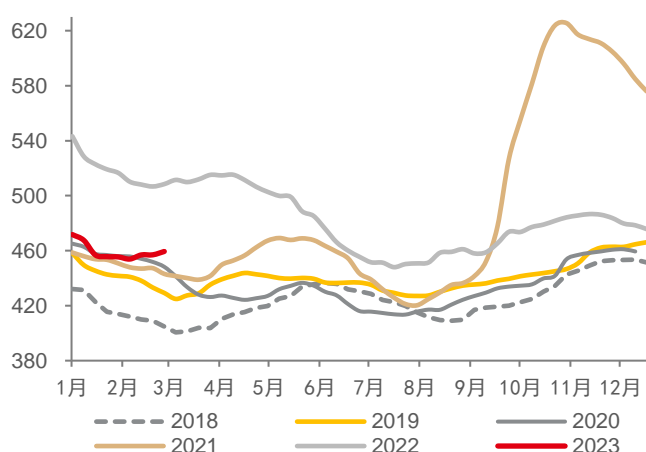
华南：广州在专项债支持下，项目进度较好，需求小幅增加；广西部分项目存在资金问题，进度较慢，整体持平。周尾水泥广东水泥价格、熟料价格继续推涨。

华中：湖北、河南多项目正式进入施工阶段，水泥采购量增加；河南房产相对低迷，需求恢复较慢。行情持稳过渡。

西南：川渝基建项目较多，带动基建需求；云贵部分烂尾楼盘活，但并未产生实际用量，水泥需求暂未恢复。水泥价格涨跌互现，部分市场竞争激烈，价格小幅下跌，云南部分市场水泥价格上涨。

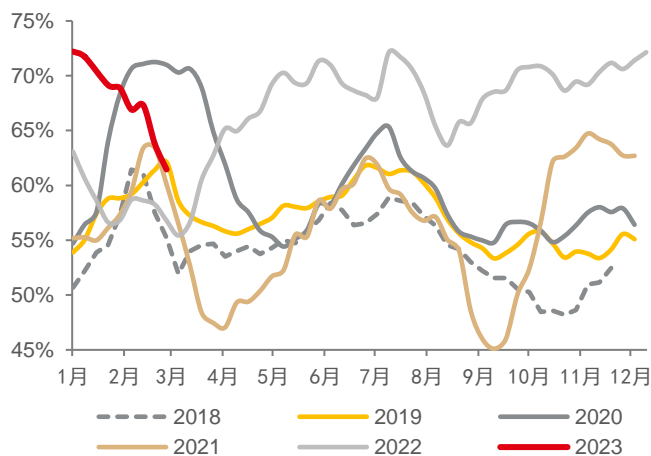
三北：市场需求稳步回升，供应方面，厂家陆续恢复生产，结束错峰生产，供应逐步增加。

图表 11: P.O 42.5 散装水泥全国市场均价 (元/吨)

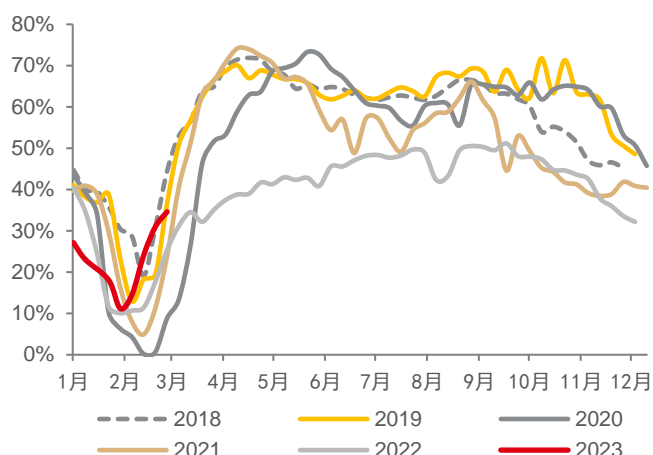


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

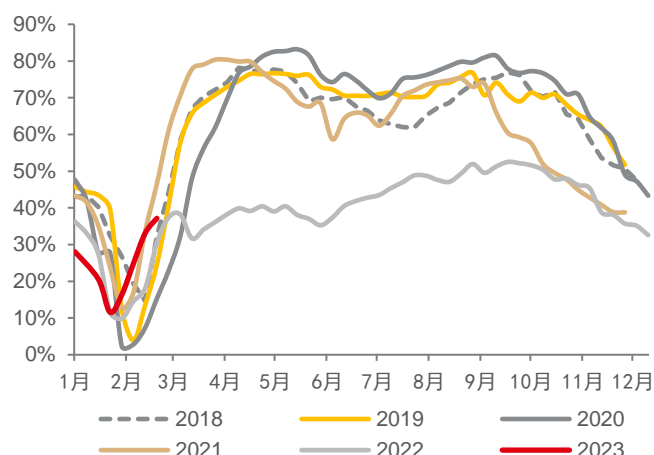
图表 12: 全国水泥库容比 (%)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 13: 全国水泥磨机运转率 (%)


资料来源：中国水泥网，中邮证券研究所

图表 14: 全国水泥发运率 (%)


资料来源：中国水泥网，中邮证券研究所

4.2 玻璃

截至 2023/3/2，全国浮法玻璃市场价为 1676 元/吨，较 2 月 23 日市场价格上涨 0.18%；本周均价 1673 元/吨，环比下降 0.07%，同比下降 29.54%。

分区域来看，本周华北市场延续不温不火走势，工厂库存整体呈现增长趋势，价格多次下滑，沙河地区受月末部分工厂销售政策以及整体价格下滑影响，后半周走货有所好。下游适量采购补货，刚需表现一般。

华东市场成交量持稳，安徽山东地区稍弱，长三角尚可，库存周同比增长 1.66%，价格稳定，个别厂家小幅调整。

华中市场本周价格弱稳整理，小部分品牌为促进出货，价格下调 2 元/重箱，整体产销略有好转，多数厂家库存较上周涨势放缓。

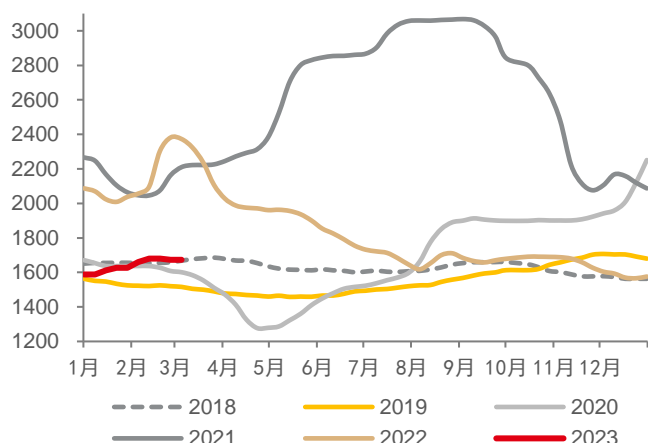
华南除部分企业成交灵活外，多数价格维稳为主，企业成交各异，整体库存微增。

东北成交量稍有好转，有降价促销现象，库存同比增长 1.96%，增幅缩减，价格大稳小动，小板小幅下调。

西南市场稳中上调，临近周末，各企业价格纷纷上调 40-60 元/吨，涨价影响下，带动市场情绪，产销保持良好，库存延续去化。

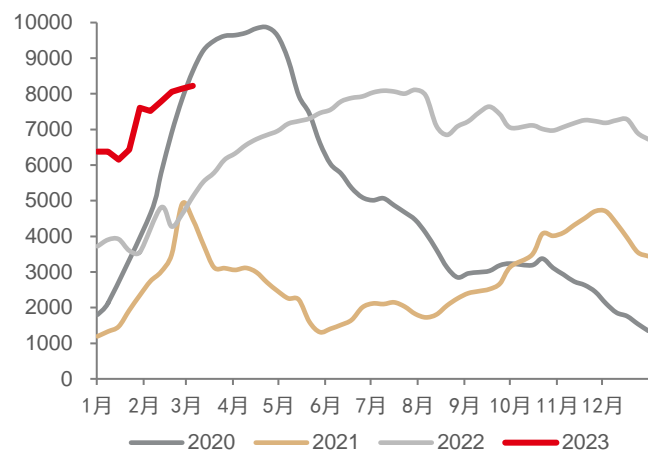
西北市场平稳运行，无明显波动。下游需求多以刚需备货，产销多在 6-9 成不等，个别企业成交较好，但持续性一般，整体库存水平变化不大。

图表 15: 浮法玻璃全国市场均价 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

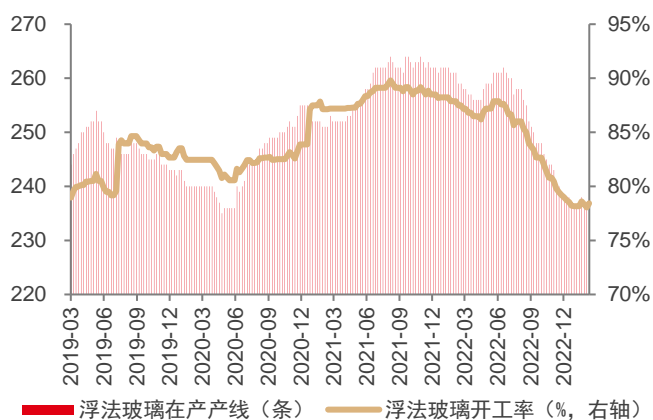
图表 16: 全国浮法玻璃样本企业库存 (万重量箱)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

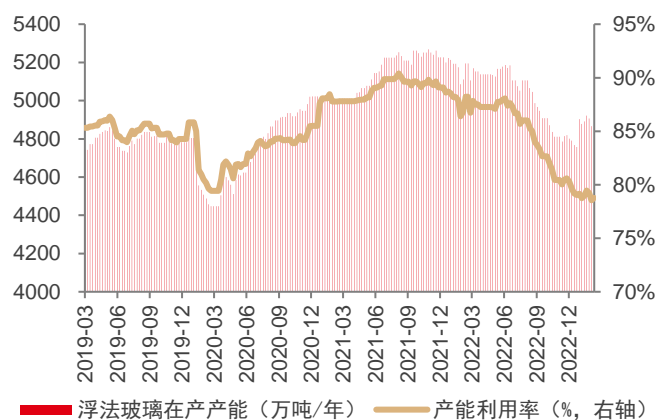
本周 (2023/02/24-03/02), 据隆众资讯生产成本计算模型, 以天然气为燃料的浮法玻璃周均价格 1811 元/吨, 周均利润-172 元/吨, 环比增长 1.15%; 以煤制气为燃料的浮法玻璃周均价格 1508 元/吨, 周均利润-146 元/吨, 环比下降 40.38%; 以石油焦为燃料的浮法玻璃周均价格 1647 元/吨, 周均利润 61 元/吨, 环比下降 1.61%。

图表 17: 浮法玻璃在产产线及开工率 (条, %)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

图表 18: 浮法玻璃在产产能及利用率 (万吨/年, %)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

截至 2023/3/2, 国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 302 条 (19.985 万吨/日), 其中在产 237 条, 冷修停产 65 条, 浮法玻璃企业开工率为 78.48%, 产能利用率为 79.02%。本周全国浮法玻璃开工率 78.43%, 环比提升 0.38 pct; 产能利用率 78.77%, 环比提升 0.22 pct。

图表 19: 2023 年浮法玻璃冷修及复产点火生产线情况

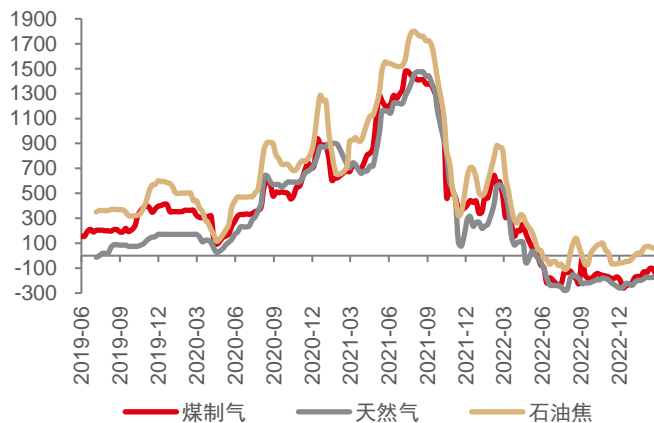
地区	生产线	日熔化量 (T/D)	时间
2023 年冷修生产线			
重庆	重庆渝荣一线	300	2023/1/6
云南	云南云腾一线	600	2023/1/13
湖北	咸宁南玻二线	700	2023/1/30
广东	江门信义三线	950	2023/2/14
河北	河北鑫利一线	500	2023/2/16
2023 年复产点火生产线			
江苏	东台中玻二线	600	2023/1/31
山东	威海中玻二线	450	2023/2/5
安徽	芜湖信义一线	500	2023/2/19
天津	天津信义一线	600	2023/2/25

资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

根据隆众资讯, 本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均价格 1814 元/吨, 周均利润-174 元/吨, 环比提高 1.14%; 以煤制气为燃料的浮法玻璃周均价格 1526 元/吨, 周均利润-104 元/吨, 环比持平; 以石油焦为燃料的浮法玻璃周均价格 1650 元/吨, 周均利润 62 元/吨, 环比下降 13.89%。

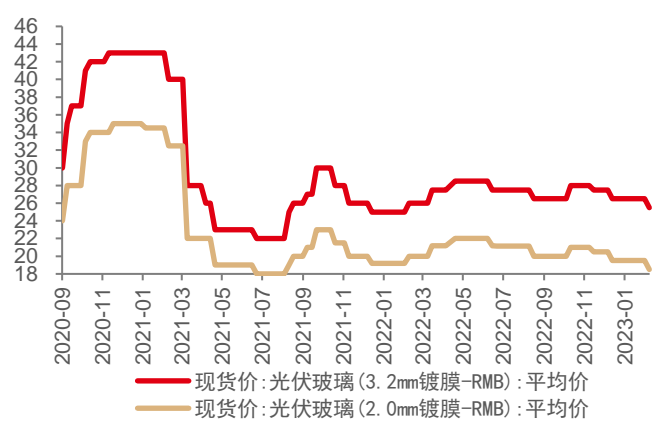
本周 3.2 mm/2.0 mm 光伏玻璃价格分别为 25.5/18.5 元/平方米, 同比下降环比下降 3.8%/5.1%, 同比下降 1.9%/7.5%。

图表 20: 不同燃料的玻璃吨利润 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

图表 21: 光伏玻璃现货平均价 (元/平方米)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

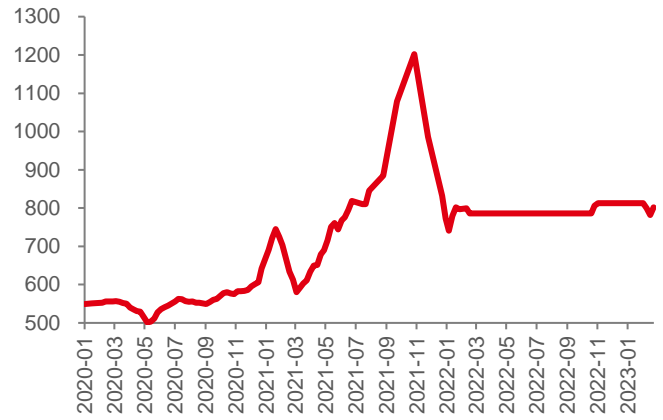
4.3 主要原材料

图表 22: OPEC 一揽子原油现货价 (美元/桶)



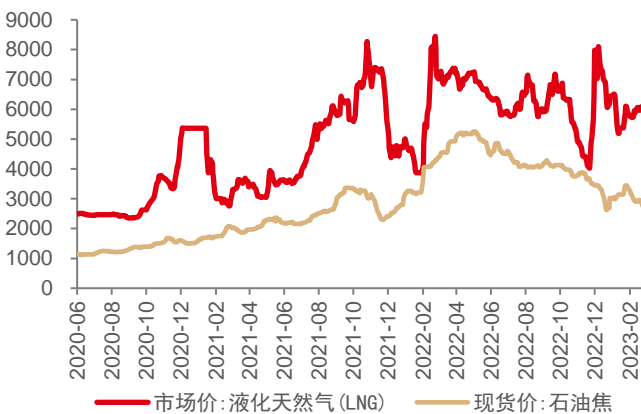
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 23: 秦皇岛动力煤 Q5500 综合成交价 (元/吨)



资料来源: datayes!, 中邮证券研究所

图表 24: 液化天然气市场价/石油焦现货价 (元/吨)



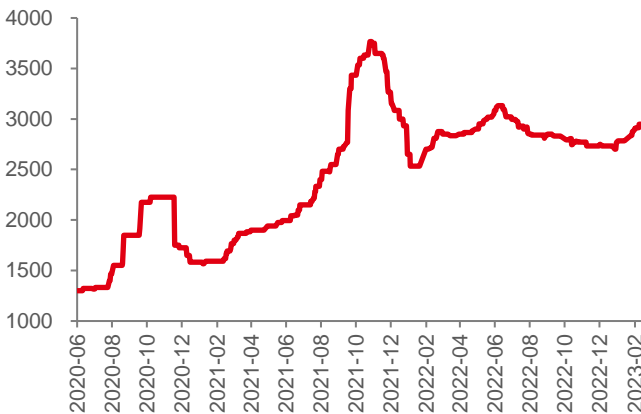
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 25: 石油沥青现货价 (元/吨)



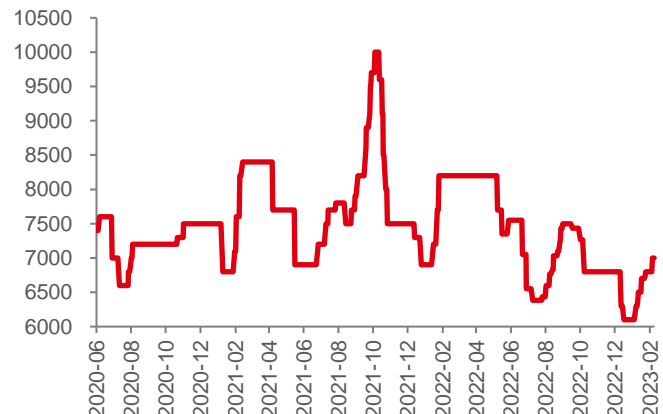
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 26: 纯碱现货价 (元/吨)



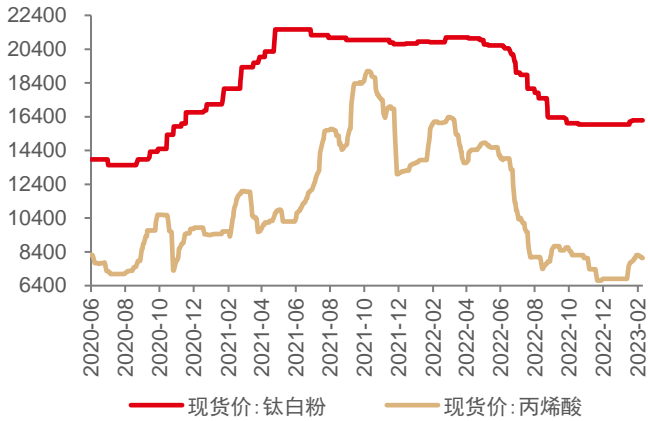
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 27: 环氧乙烷现货价 (元/吨)



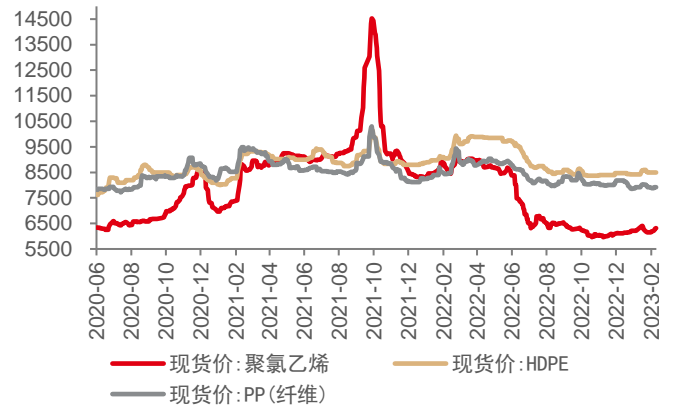
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 28: 钛白粉/丙烯酸现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 29: PVC/HDPE/PP 现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

5 风险提示

宏观经济下行、基建与房地产投资增速大幅下降风险；原材料、燃料价格持续上涨风险；行业竞争加剧、市场集中度提升不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048