

关注中俄基建潜力，降准提振建材估值

2023年03月19日

➤ **封面观点：【建筑】**习近平主席将于3月20日至22日对俄罗斯进行国事访问，是继续当选国家主席后的首次出访。我们认为，全年主线逐渐清晰，对内信创、芯片、人工智能，对外一带一路、睦邻友好、合作共赢。再次强调中特估的元年遇上“一带一路”的十年，重点方向是央企出海新老基建+新疆/远东/西藏基建，先中央（央企）后地方（国企）。**【建材】**降准释放流动性，预期波动带来估值波动，但微观数据持续验证复苏。

➤ **本周复工跟踪：①二手房成交面积：**本周（3.12-3.18）北京44.38万平，环比+5%、同比+31%；深圳9.86万平，环比+14%、同比+2892%；南京21.77万平，环比+7%、同比+9%；杭州12.99万平，环比-0.5%、同比+102%；成都50.27万平，环比-24%、同比+54%；青岛17.46万平，环比+7%、同比+5%。**②**本周全国水泥市场价格环比-0.2%，华东（不含鲁）水泥出货量+2.5pct至81.75%，华中-2.27pct至65.45%，华南+0.56pct至80.00%。**长三角库存比-1.7pct至57.3%。****③**混凝土产能利用率：环比+1.66pct至11.33%，同比+0.23pct。**④**1-2月房屋新开工面积同比-9.35%，基建投资（不含电力）同比+9.0%。**⑤**1-2月商品房销售面积累计同比-3.6%，其中住宅累计同比-0.6%。**⑥**周内浮法玻璃产线复产2条，暂无点火及冷修产线。**⑦**3月15日石油沥青装置开工率为30.7%，环比上周-2.1pct，同比+5.8pct。**⑧**央行决定于3月27日降准0.25个百分点。

(1) 建筑&基建板块：我们建议3个视角，对外关注“一带一路”沿线国家新老基建重建，对内关注“中特估”的持续推进、以及基建实物工作量落地。**①建筑：**“一带一路”强催化下，重点关注：中国对俄罗斯的国事访问&伊沙恢复外交、央企估值体系新建、基建项目加快落地，标的方面关注【中钢国际】【中材国际】【北方国际】【龙建股份】【中国交建】【中国中铁】【上海港湾】【志特新材】【鸿路钢构】【建科股份】。**②新疆基建、西藏基建：**看好项目加速落地，重点关注【新疆交建】【华电重工】【青松建化】【天山股份】【北新路桥】【雪峰科技】【西藏天路】。**③推荐减水剂龙头【苏博特】：**看好重点工程加快落地、市占率提升、风电/交通等新材料扩品。**④水泥：**重点推荐【上峰水泥】【华新水泥】【海螺水泥】【天山股份】。**⑤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】。

(2) 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：**我们判断“小循环”如下：疫情延误的装修需求率先落地，二手房销售改善，房企资金面缓解保交楼及缓施工项目开动，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，微观景气会进一步抬升盈利预期。**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】【蒙娜丽莎】【坚朗五金】【科顺股份】【兔宝宝】【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】。**

(3) 玻璃：①浮法玻璃：本周国内浮法玻璃均价1759.32元/吨，较上周均价（1737.04元/吨）上涨22.28元/吨，涨幅1.28%，周均价由跌转涨，调整幅度扩大。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160530吨，较上周持平。周内产线复产2条，暂无点火及冷修产线。**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，环比持平。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】【旗滨集团】。

(4) “经济晴雨表”玻纤：3月16日国内2400tex无碱缠绕直接纱全国均价4069.13元/吨，环比上周下调0.21%，同比下跌34.02%。**无碱池窑粗纱市场整体仍延续偏弱走势，多数厂报价暂稳，但成交多存优惠政策，中下游仍按需少量采购为主，部分贸易商适当逢低备货。**电子布价格周内持平，7628电子布主流报价3.6-3.9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）胶粘剂，继续推荐【硅宝科技】。有机硅DMC现货价为16440元/吨，环比上周-520元/吨，同比去年-19960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。**（二）碳纤维，继续推荐【中复神鹰】。**本周碳纤维国产T700(12K)价格为210元/kg，环比持平。碳纤维装置周开工率为57.93%。

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	23.81	0.77	0.82	1.01	31	29	24	推荐
002271.SZ	东方雨虹	32.61	1.67	1.01	1.67	20	32	20	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为2023年3月17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.建材行业点评：降准点评：顺周期预期再起，建材微观持续验证-2023/03/18
- 2.建材建筑周观点 20230312：梳理沙伊建筑央企布局，建材微观保持高景气-2023/03/12
- 3.2023年政府工作报告点评：“呵护”地产回暖，地产链+基建一个都不能少-2023/03/06
- 4.建材建筑周观点 20230305：继续推荐零售C端，提示重视4月防水新规实施-2023/03/05
- 5.建材建筑周观点 20230226：3月家装零售景气继续先行-2023/02/26

目录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0313-0317)	5
3 本周建材价格变化	6
3.1 水泥 (0313-0317)	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0313-0317)	7
3.3 玻纤 (0313-0317)	13
3.4 碳纤维 (0313-0317)	15
3.5 能源和原材料 (0313-0317)	18
3.6 塑料制品上游 (0313-0317)	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: 2月重点30城成交同比+31%，环比+29%。TOP100房企单月销售规模环比+35.1%，同比+28.5%（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回落 0.2%，价格上涨地区有辽宁、山东以及河南地区，幅度10-20元/吨；价格回落区域主要是四川、重庆、云南和西藏拉萨，幅度20-50元/吨。三月中旬，国内水泥市场需求继续小幅提升，全国水泥出货率环比增加3个百分点，同比高出近6个百分点，其中南方市场需求环比变化不大；东北地区受降温降雪影响，需求提升有限；华北地区提升至6-8成，西北地区恢复至4-6成。价格方面，由于一季度错峰生产接近尾声，各地企业熟料生产线陆续复产，而下游需求恢复相对偏弱，如西南地区市场供需压力再现，以及低价水泥跨区域流动，导致局部地区水泥价格出现震荡调整。**关注水泥龙头【海螺水泥】【上峰水泥】【华新水泥】。**

(3) 卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1759.32 元/吨，较上周均价 (1737.04 元/吨) 上涨 22.28 元/吨，涨幅 1.28%，周均价由跌转涨，调整幅度扩大。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160530吨，较上周持平。周内产线改产2条，暂无点火及冷修产线。本周浮法玻璃市场交投氛围良好，多地价格上涨，但涨幅相对有限。周内浮法厂涨价氛围偏浓，加工厂进一步补货，带动浮法厂降库。目前看，下游加工厂稍有备货，但整体持货量仍低，订单无明显改善下，进一步补货动力受限制，预计下周市场交投将有所放缓。但部分区域浮法厂库存压力已经有所缓解，市场供需结构尚可，预计短线价格或暂偏稳运行。**重点关注【旗滨集团】【金晶科技】。**

(4) 本周无碱池窑粗纱市场整体仍延续偏弱走势，多数厂报价暂稳，但成交多存优惠政策，中下游仍按需少量采购为主，部分贸易商适当逢低备货。需求端看，据了解，多数深加工厂开工情况不一，多数下游开工恢复仍较缓慢，加之当前中下游订单情况存差异，短期下游备货意向不大。而池窑厂库存继续攀升情况下，不乏部分厂针对部分客户执行一单一谈操作，但成本端支撑下，主流产品价格大概率维稳运行。截至3月16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4069.13元/吨，含税主流送到，环比上一周均价(4077.83)下调0.21%，同比下跌34.02%。**重点关注【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】。**

(5) 碳纤维: 周内碳纤维出货节奏逐渐转弱，大厂逐步有让利出货表现，大客户订单不断有商谈低价传出，场内交投情绪弱势。碳纤维企业针对客户采购量，行业类型等多方面因素制定出货价格，近期价格进入混乱状态；大厂价格下跌后，各个企业根据自身成本、客户交叉范围以及库存情况调整出货价格；近期行业内有普跌风险。**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尚可，局部库存缓降。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25.5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，

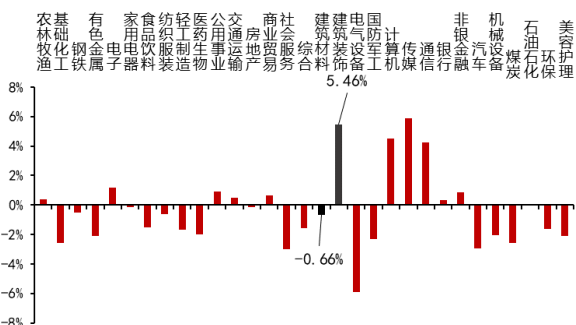
截至 3 月 17 日，中国塑料城 PE 指数同比下降 13.06%，CCFI 指数同比下降 69.93%。**持续关注龙头【共创草坪】。**

2 本周市场表现 (0313-0317)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (-0.66%)，其中，玻璃制造 (-2.71%)，玻纤 (-1.94%)，耐火材料 (-1.35%)，消费建材 (-2.44%)，水泥制造 (0.89%)，管材 (-2.65%)，同期上证综指 (0.63%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

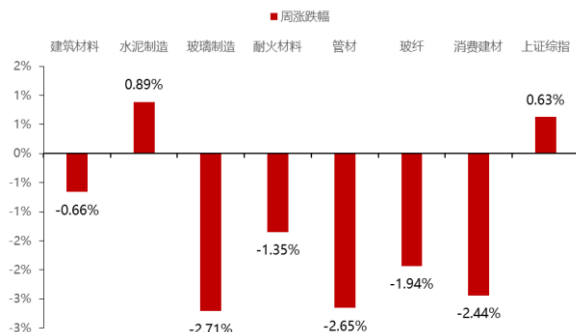
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括:东方雨虹(11.90%)、北新建材(11.73%)、中国巨石 (11.22%)、三棵树 (11.15%)、伟星新材 (8.60%)、海螺水泥 (6.19%)、共创草坪 (5.46%)、中材科技 (5.20%)。**环比上周最后交易日, 本周持股数量变化较大的包括:** 兔宝宝 (+32%)、祁连山 (+25%)，上峰水泥 (+11%)、科顺股份 (+11%)、南玻 A (-11%)、凯伦股份 (-26%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



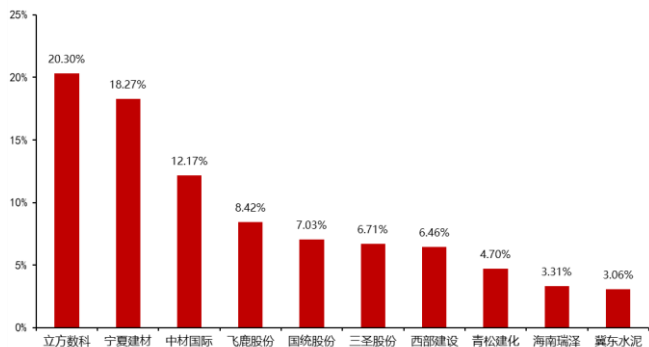
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



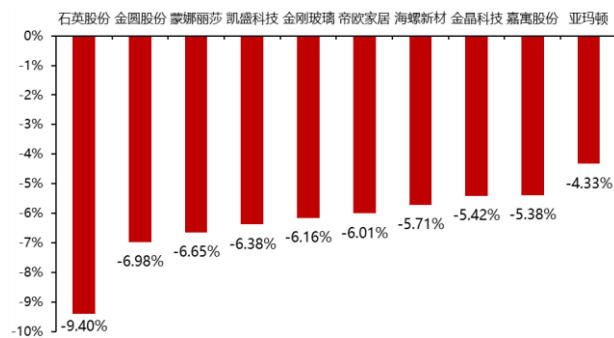
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



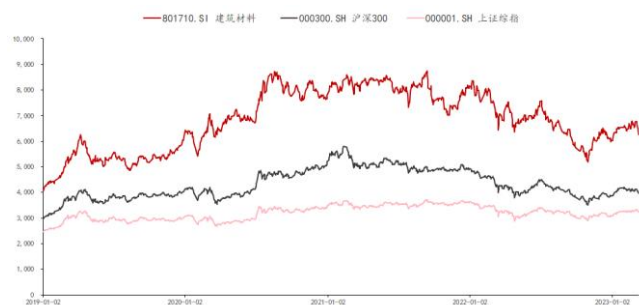
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

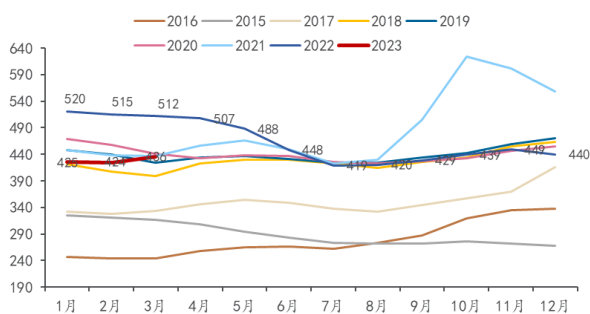
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0313-0317)

本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%，价格上涨地区有辽宁、山东以及河南地区，幅度 10-20 元/吨；价格回落区域主要是四川、重庆、云南和西藏拉萨，幅度 20-50 元/吨。三月中旬，国内水泥市场需求继续小幅提升，全国水泥出货率环比增加 3 个百分点，同比高出近 6 个百分点，其中南方市场需求环比变化不大；东北地区受降温降雪影响，需求提升有限；华北地区提升至 6-8 成，西北地区恢复至 4-6 成。价格方面，由于一季度错峰生产接近尾声，各地企业熟料生产线陆续复产，而下游需求恢复相对偏弱，如西南地区市场供需压力再现，以及低价水泥跨区域流动，导致局部地区水泥价格出现震荡调整。（来源：数字水泥，2023 年 3 月 17 日）

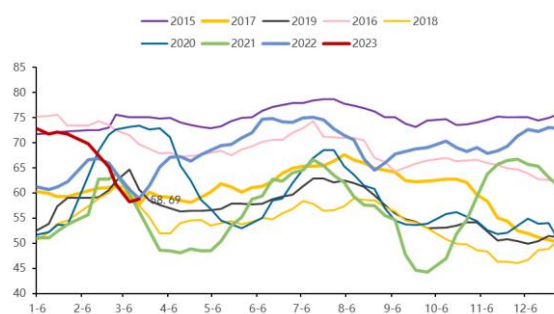
库存表现：本周全国水泥库容比为 58.69%，环比提升 0.5 个百分点，同比提升 0.19 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



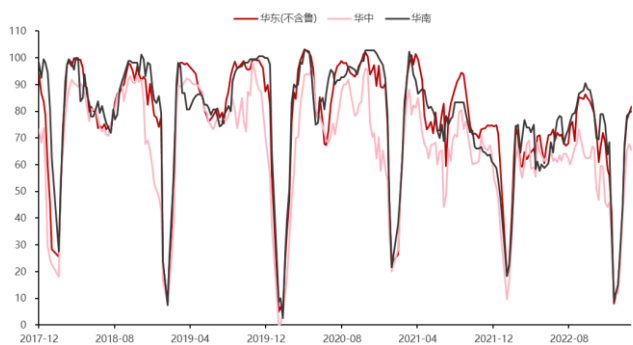
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



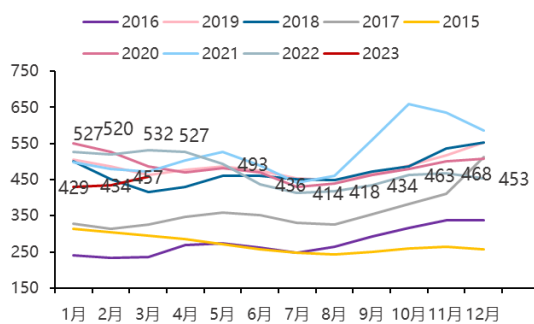
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



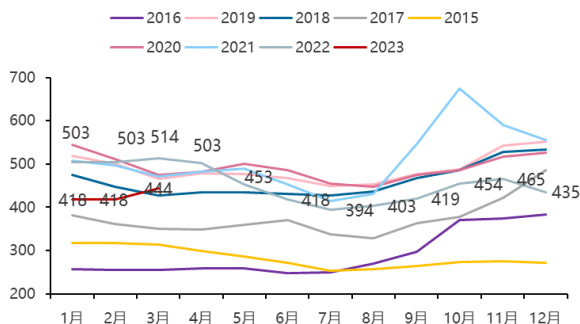
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



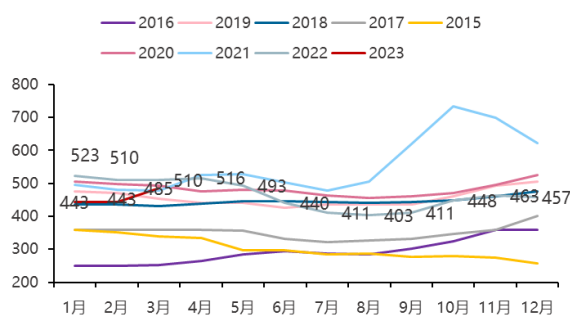
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



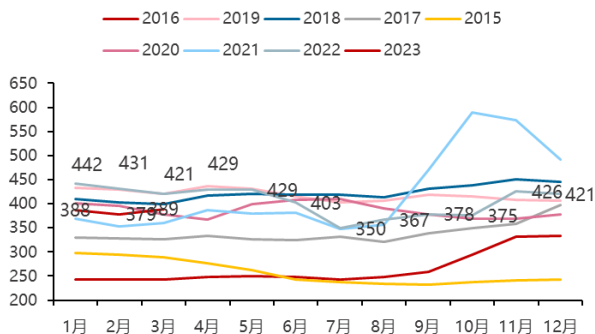
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



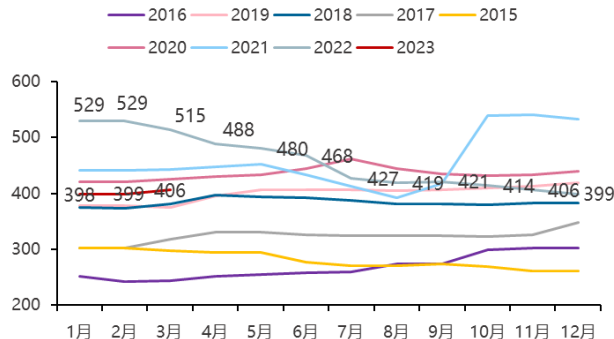
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

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 (0313-0317)

本周浮法玻璃市场交投氛围良好, 多地价格上涨, 但涨幅相对有限。周内浮法厂涨价氛围偏浓, 加工厂进一步补货, 带动浮法厂降库。目前看, 下游加工厂稍有备货, 但整体持货量仍低, 订单无明显改善下, 进一步补货动力受限制, 预计下周市场交投将有所放缓。但部分区域浮法厂库存压力已经有所缓解, 市场供需结构尚可, 预计短线价格或暂偏稳运行。(来源: 卓创资讯)

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1759.32 元/吨, 较上周均价 (1737.04 元/吨) 上涨 22.28 元/吨, 涨幅 1.28%, 周均价由跌转涨, 调整幅度扩大。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 160530 吨, 较上周持平。周内产线改产 2 条, 暂无点火及冷修产线。

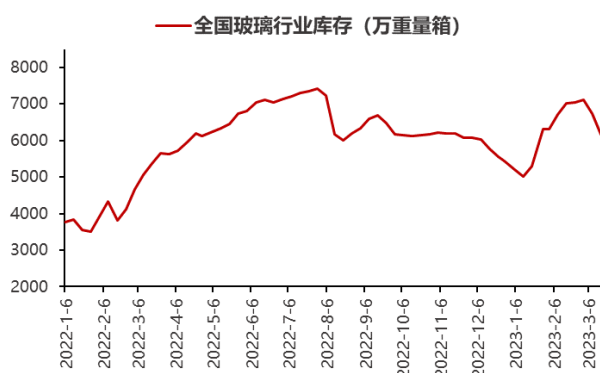
库存表现: 截至本周四, 重点监测省份生产企业库存总量为 6160 万重量箱, 较上周四库存下降 576 万重量箱, 降幅 8.55%, 库存环比降幅扩大 3.40 个百分点, 库存天数约 32.13 天, 较上周减少 3.00 天 (注: 本期库存天数以截至本周四样本企业在产日熔量核算)。

分区域看, 华北周内出货维持较好, 沙河地区厂家库存削减明显, 目前厂家库存约 612 万重量箱, 贸易商库存略增; 华东周内价格上涨, 中下游短期提货积极性尚可, 各原片厂库存削减较明显, 但多数厂库存仍处偏高位置; 华中周内本地需求存一定支撑, 外发情况良好, 库存呈现连续下降趋势, 部分降至低位; 华南周内企业出货良好, 库存下降, 白玻受前期产能调整

影响供应相对略紧，超白库存消化相对偏缓，深加工大厂订单饱满，对原片刚需支撑较强。卓创资讯认为，随着近期部分销区市场价格明显上涨，周边低价货源流入量有增加趋势，此外，资金压力下，深加工补货持续性可能受限，部分地区降库速率有放缓可能，价格继续上涨难度较大。

产能方面，周内暂无点火及冷修产线。

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月至今玻璃冷修修复产线

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
21	湖北明弘玻璃有限公司二线	湖北	1000	2023.03.08

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	2023.01.06
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	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
48	河源旗滨玻璃有限公司二线	广东	600	2023.03.08

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

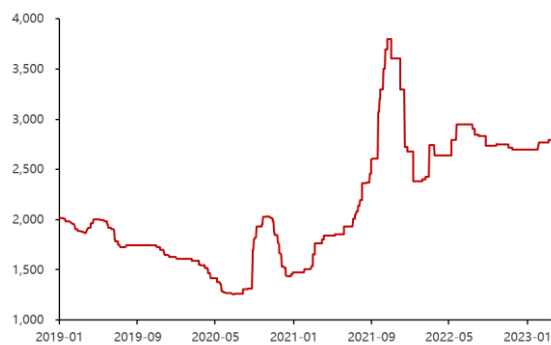
截至3月17日，重质纯碱全国中间价为2796元/吨，环比上周持平，同比去年上涨53元/吨，对应上涨比例为1.93%。纯碱价格2021年10月中旬下降，2022年2月以来持续反弹，2022年下半年以来价格较为稳定，目前价格比前期高点低1004元/吨，对应比例26.42%，当前玻璃纯碱价格差63元/重量箱，同比去年减少约30%。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



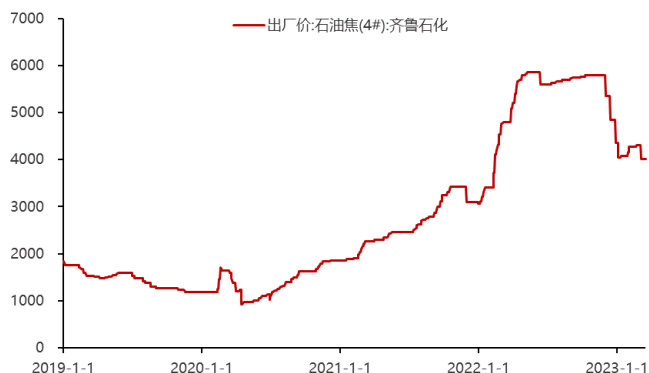
资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

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)

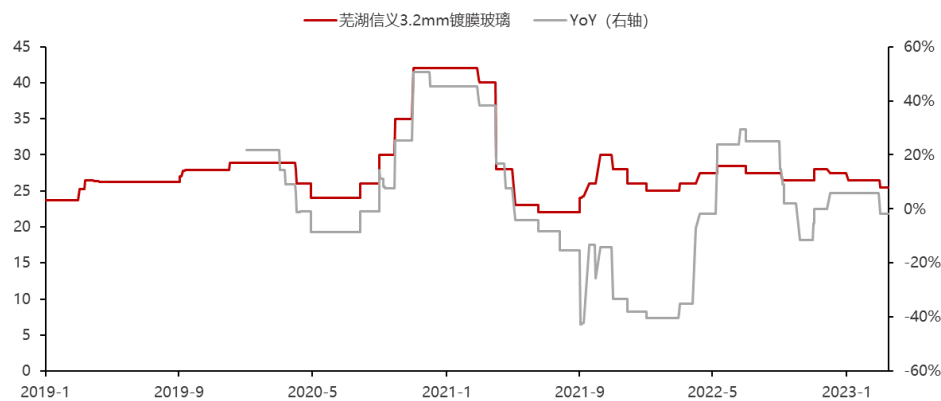


资料来源: wind, 民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体成交尚可，局部库存缓降。目前随着生产推进，组件厂家部分刚需补货，需求较前期好转。且招标项目陆续动工，提升组件厂家采购积极性。玻璃厂家来看，随着市场缓慢升温，部分出货较前期好转，库存有不同程度下降。多数成交仍显平稳，场内观望情绪较浓。供应端来看，在产产能偏高，部分新产线陆续点火，供应量较为充足。成本环节来看，纯碱价格处于高位，玻璃主流报价暂稳，部分成交可谈，厂家利润空间微薄，部分生产无利可图。

价格方面，主流报价暂稳，实际成交偏灵活。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 25.5 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，截至本周四，全国光伏玻璃在产产线共计 417 条，日熔量合计 82330 吨/日，环比增加 1.23%，同比增加 88.79%。

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	河南安彩新能源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	2023.01.05
33	重庆武骏光能股份有限公司	重庆	900	2023.01.09
34	宿迁中玻新能源有限公司一窑四线	江苏	1000	2023.01.28
35	福莱特玻璃集团股份公司(安徽)一窑六线	安徽	1200	2023.03.09
36	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	江苏	1000	2023.03.16

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
3	彩虹（合肥）光伏有限公司一窑四线	安徽	750	2023.02
4	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线	山西	500	2023.03.01

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

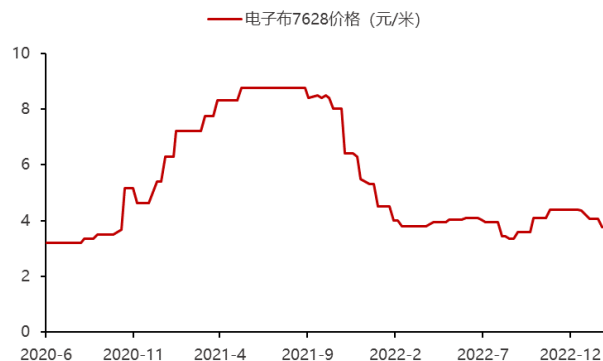
3.3 玻纤 (0313-0317)

本周无碱池窑粗纱市场整体仍延续偏弱走势，多数厂报价暂稳，但成交多存优惠政策，中下游仍按需少量采购为主，部分贸易商适当逢低备货。需求端看，据了解，多数深加工厂开工情况不一，多数下游开工恢复仍较缓慢，加之当前中下游订单情况存差异，短期下游备货意向不大。而池窑厂库存继续攀升情况下，不乏部分厂针对部分客户执行一单一谈操作，但成本端支撑下，主流产品价格大概率维稳运行。截至3月16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4069.13元/吨，含税主流送到，环比上一周均价(4077.83)下调0.21%，同比下跌34.02%。

现阶段国内电子布(7628)主流市场报均价**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2月底(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 (0313-0317)

本周碳纤维市场明稳暗降;截至目前, 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。(来源: 百川盈孚)

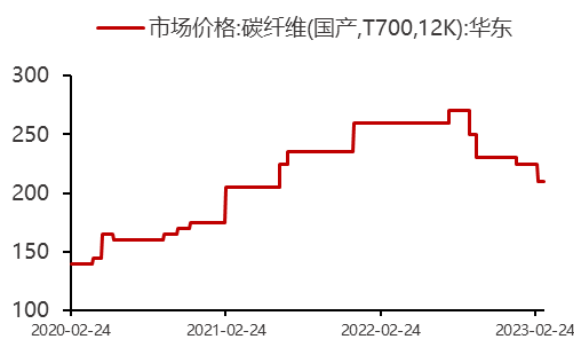
周内碳纤维出货节奏逐渐转弱, 大厂逐步有让利出货表现, 大客户订单不断有商谈低价传出, 场内交投情绪弱势。碳纤维企业针对客户采购量, 行业类型等多方面因素制定出货价格, 近期价格进入混乱状态; 大厂价格下跌后, 各个企业根据自身成本、客户交叉范围以及库存情况调整出货价格; 近期行业内有普跌风险。

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偏弱整理。截至本周四, 华东港口丙烯腈市场价格主流自提价 10600 元/吨, 较上周同期下调 50 元/吨, 跌幅 0.47%, 山东市场价格参考 10500 元/吨, 较上周同期下调了 100 元/吨, 跌幅 0.94%。周内上旬, 丙烯腈市场价格弱稳运行, 整体行业库存充足, 厂家报价持稳, 下游需求仍旧维持按需, 市场交投氛围一般; 周内下旬, 丙烯腈市场价格弱勢整理, 原油报盘重心持续低位, 原料丙烯价格走弱, 对丙烯腈市场支撑减弱; 且场内供应仍有增加预期, 厂家出货缓慢, 行业库存有待消化, 现货市场买气不足, 丙烯腈市场价格小幅下滑。(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 10 周 (3/4-3/10) 国内碳纤维行业成本大约在 119887.5 元/吨左右，较第 9 周持稳。本周，原料丙烯腈价格下跌 100 元/吨，其他成本支出变化不大，碳纤维行业生产成本小降。

表7：碳纤维行业成本及毛利

周度	成本 (元/吨)	毛利 (元/吨)	成本环比上周 (%)	毛利环比上周 (%)
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	119887.5	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%
23/3/4-23/3/10	119887.5	21362.5	-2.29%	-17.99%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

本周碳纤维开工率约为 57.93%，较上周开工负荷维稳运行，下周暂无企业有检修安排。

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
22/8/26-22/9/01	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%
23/2/25-23/3/3	1023.94	-1.92%	59.50%	-1.50%
23/3/4-23/3/10	998.94	-2.44%	57.93%	-1.57%
23/3/11-23/3/17	1010.45	1.15%	57.93%	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 (0313-0317)

截至3月17日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价1120元/吨，环比上周下降18元/吨，同比去年下跌405元/吨，对应下跌比例为26.56%。

截至3月17日，齐鲁石化道路沥青(70#A级)价格为4700元/吨，环比上周持平，同比上涨300元/吨。

截至3月15日，沥青装置开工率为30.7%，环比上周下降2.1pct，同比去年上升5.8pct。

截至3月17日，有机硅DMC现货价为16440元/吨，环比上周下跌520元/吨，同比去年下降19960元/吨，对应下降比例为54.84%。

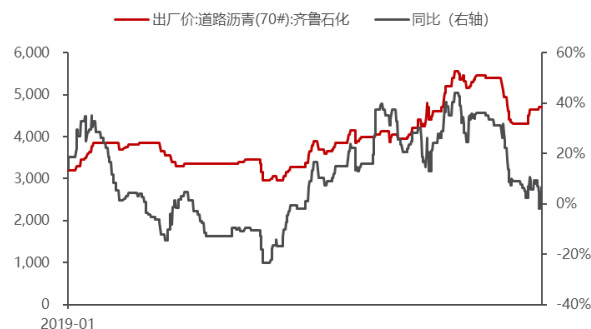
截至3月17日，布伦特原油现货价为72.31美元/桶，环比上周下跌10.2美元/桶，同比去年下降41.1美元/桶，对应下降比例为36.23%。

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17日, 中国LNG出厂价格全国指数5209元/吨, 环比上周下降385元/吨, 同比去年下降2996元/吨, 对应下降比例为36.51%。

截至3月17日, 国内废纸市场平均价2847.5元/吨, 环比上周下降27.0元/吨, 同比去年下降177.5元/吨, 对应下降比例为5.87%。

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17日, 波罗的海干散货指数(BDI)为1535, 环比前一周上涨111, 同比去年下

降 1070，对应下降比例为 41.07%。

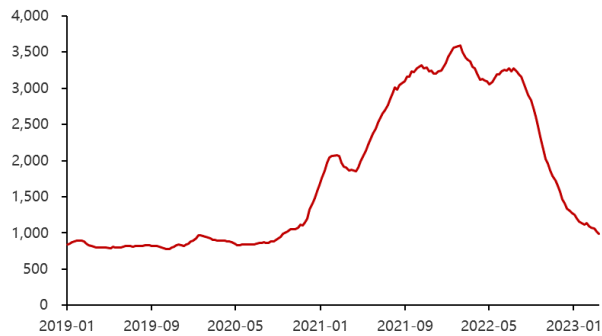
截至 3 月 17 日，CCFI 综合指数为 992.5，**环比上周下降 28.10**，同比去年下降 2308.60，对应下降比例为 69.93%。

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

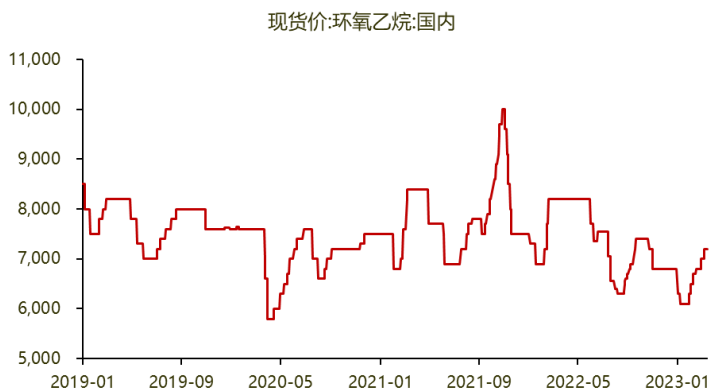
图33：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 3 月 16 日，国内环氧乙烷现货价格为 7200 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 1000 元/吨，对应下降比例为 12.2%。

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

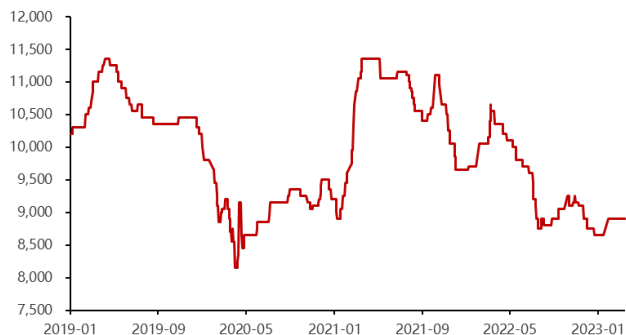
3.6 塑料制品上游 (0313-0317)

PVC 原材料价格变动：截至 3 月 17 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6250 元/吨，**环比上周下降 200 元/吨**，同比去年下降 3000 元/吨，对应下降比例 32.43%。

PPR 原材料价格变动：截至 3 月 17 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 8900 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 1650 元/吨，对应下降比例 15.64%。

PE 原材料价格变动：截至 3 月 17 日，中国塑料城 PE 指数 713.82，**环比上周下降 4.3**，同比去年下降 136.56，对应下降比例为 16.06%。

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)		
		2023/3/17	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	23.81	0.77	0.82	1.01	31	29	24
002271.SZ	东方雨虹	32.61	1.67	1.01	1.67	20	32	20
300737.SZ	科顺股份	11.77	0.57	0.16	0.85	21	74	14
603737.SH	三棵树	116.51	-1.11	0.95	2.44	/	123	48
603916.SH	苏博特	16.87	1.27	1.69	2.16	13	10	8
600585.SH	海螺水泥	29.39	6.28	4.91	5.30	5	6	6
000672.SZ	上峰水泥	12.43	2.23	1.44	1.50	6	9	8
600801.SH	华新水泥	16.47	2.58	1.28	1.68	6	13	10
601636.SH	旗滨集团	10.10	1.58	0.50	0.83	6	20	12
002043.SZ	兔宝宝	12.22	0.96	1.06	1.30	13	12	9
600552.SH	凯盛科技*	12.04	0.21	0.14	0.25	57	88	49
002791.SZ	坚朗五金	88.13	2.77	3.05	4.17	32	29	21
002918.SZ	蒙娜丽莎	18.68	0.77	-0.94	1.24	24	/	15
000012.SZ	南玻 A*	6.64	0.50	0.70	0.81	13	10	8
600529.SH	山东药玻	28.18	0.99	1.25	1.48	28	23	19
605099.SH	共创草坪	23.17	0.95	1.25	1.52	24	19	15
600176.SH	中国巨石	14.46	1.51	1.64	1.68	10	9	9
300196.SZ	长海股份	15.69	1.40	1.82	1.96	11	9	8
002080.SZ	中材科技	21.43	2.01	2.09	2.23	11	10	10
300019.SZ	硅宝科技	16.54	0.68	0.64	0.97	24	26	17
002541.SZ	鸿路钢构	32.91	2.19	1.90	2.40	15	17	14
02128.HK	中国联塑	7.66	1.00	1.30	1.48	8	6	5
000786.SZ	北新建材	28.18	2.08	1.84	2.15	14	15	13
688295.SH	中复神鹰	41.02	0.35	0.70	1.23	125	63	41
300041.SZ	回天新材	14.81	0.55	0.75	0.97	27	20	15

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
中国建筑	3月13日	公司发布 2023 年 1-2 月经营情况简报。2023 年 1-2 月新签合同 6211 亿元，同比+30.2%，其中新签房屋建筑合同 4268 亿元，同比+20.4%，新签基础设施项目 1389 亿元，同比+55.1%。
华铁应急	3月13日	2023 年 1-2 月，公司实现营业收入约 4.23 亿元，同比增长超过 24%。其中高空作业平台板块收入约 2.62 亿元，同比增长超过 89%，出租率较同期基本呈平稳状态。
中国电建	3月13日	公司发布 2023 年 1-2 月经营情况简报。公司 2023 年 1-2 月新签合同 1736.02 亿元，同比+43.26%，其中新签能源与电力合同 956.47 亿元，同比+330.96%。
华新水泥	3月14日	公司发布收购公告：全资子公司华新（香港）国际控股有限公司（买方）与阿曼投资局全资子公司 Investment Authority SPC（卖方）签署股份买卖协定，拟收购阿曼水泥制造商 Oman Cement Company 59.58% 的股权，交易价约 1.931 亿美元。
中国中冶	3月16日	公司 2023 年 1-2 月新签合同情况简报，2023 年 1-2 月新签合同额人民币 1945.6 亿元，较上年同期降低 6.7%。
濮耐股份	3月17日	公司拟出资 3000 万元认购攀业氢能定向发行的股份，本次发行价格为 19.76 元/股，以此发行价计算本次认购股份数量为 151.8219 万股，认购完成后公司将直接持有攀业氢能 3.75% 股份。
坚朗五金	3月17日	公司与中山市小榄镇人民政府于 2023 年 3 月 16 日签署了《中山市小榄镇人民政府与广东坚朗五金制品股份有限公司投资合作框架协议》，双方拟共同推动坚朗五金中山数字化智能化产业园项目落地小榄镇，计划打造集门锁、卫浴、照明等产品的研发、生产、营销于一体的数字化标杆示范基地。
中材科技	3月17日	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营业收入 221.09 亿元，同比增长 8.94%；归母净利润 35.11 亿元，同比增长 4.08%。

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
碳纤维	投产	3月16日	中复神鹰西宁碳纤维二期 1.4 万吨项目预计在 6 月迎来全面投产
政策	降准	3月17日	央行发布消息称，为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕，决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。
房地产	土拍	3月17日	3月17日，南京 2023 年首轮土拍收官，当日共计出让 13 宗地块，其中纯住宅地块 11 宗，另外 2 宗为加油加气站用地和居住社区中心用地。13 宗地块用地面积约 44.88 公顷，起拍总价 166.221 亿元，成交金额为 179.521 亿元，溢价率约 8%。公开信息显示，南京本轮土拍吸引了近 30 家房企参与，在 2022 年南京第二批次土拍中拿地最多的老牌国企栖霞建设开年便积极拿地，在本轮土拍中与众多房企一起下场争夺热门地块。
水泥	合作	3月17日	3月17日，中国能建葛洲坝供应链公司与安徽海螺水泥股份有限公司（以下简称海螺水泥）在海螺水泥安徽芜湖总部正式签署战略合作框架协议。

资料来源：碳纤维生产技术，央广网，中国经济网，水泥人网，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)	19
图 27: 道路沥青价格 (元/吨)	19
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	20
图 33: CCFI 综合指数走势	20
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)	21
图 36: 中国塑料城 PE 指数	21
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。	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