

建筑材料

深圳城中村细则叠加 PSL 重启，关注建材底部机会

2024 年 01 月 08 日

——行业点评报告

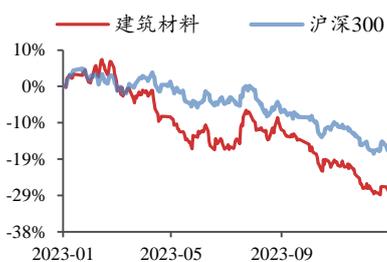
投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2024 年政策仍有望助力，关注建材底部机会—行业周报》-2024.1.1

《京沪楼市政策再松绑，关注建材底部机会—行业点评报告》-2023.12.25

《拨云见月，政策发力凸显底部价值—行业投资策略》-2023.12.15

● 深圳城中村细则叠加 PSL 重启，关注建材底部机会

2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500 亿元，期末抵押补充贷款余额为 32522 亿元，是自 2023 年 2 月净新增抵押补充贷款 17 亿元后，抵押补充贷款再次净新增。预计资金将主要为城中村改造、保障房等“三大工程”建设提供中长期、低成本资金支持。行业下行周期，龙头经营韧性显现，建议关注消费建材龙头企业。**受益标的：东方雨虹**（防水龙头，经营结构优化）、**北新建材**（石膏板龙头，24 年股权激励指引超预期，收购嘉宝莉扩张涂料板块业务）、**伟星新材**（经营优质，零售业务占比高）等。深圳城中村改造征求意见稿出台，从工作原则、改造范围、工作流程等方面作出进一步细化，重点在于：（1）工作原则方明确政府主导作用；（2）在改造范围方面，明确提出拆除新建四大范围，同时要求整治提升（含拆整结合）类项目中拆除面积不超过 30%；

（3）拆除工作流程中提到拆除新建类 城中村改造项目需经物业权利人三分之二以上同意，并经原农村集体经济组织继受单位同意后方可实施。（4）政府可选定前期服务商，项目改造费用可有前期服务商提前垫付。预计城中村改造及“三大工程”建设将推进地产开工端需求上升，**受益标的：海螺水泥、华新水泥、天山股份等**。12 月份中央经济工作会议提出对于房地产政策的侧重点在于“积极稳妥化解房地产风险，抓紧推进保障性住房建设、‘平急两用’公共基础设施建设、城中村改造等‘三大工程’，快构建房地产发展新模式”，建议关注城中村、保障房等改善型需求，**受益标的：蒙娜丽莎、坚朗五金、东方雨虹、北新建材、东鹏控股、旗滨集团、伟星新材等**。第九批医药集采落地，中硼硅药用玻璃放量可期，**受益标的：山东药玻**（模制瓶龙头），**力诺特玻**（业绩弹性较高）。

本周（2024 年 1 月 1 日至 1 月 5 日）建筑材料指数下跌 1.64%，沪深 300 指数下跌 2.97%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 1.33pct。近三个月来，沪深 300 指数下跌 8.20%，建筑材料指数下跌 11.98%，建材板块跑输沪深 300 指数 3.78pct。近一年来，沪深 300 指数下跌 17.04%，建筑材料指数下跌 27.63%，建材板块跑输沪深 300 指数 10.59pct。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至 1 月 6 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 322.63 元/吨，环比下跌 1.08%；水泥-煤炭价差为 191.33 元/吨，环比下跌 1.80%；全国熟料库容比 68.78%，环比持平。
- **玻璃**：截至 1 月 6 日，全国浮法玻璃现货均价为 2022.16 元/吨，环比上涨 5.42 元/吨，涨幅为 0.27%；光伏玻璃均价为 162.50 元/重量箱，环比下跌 0.78 元/重量箱，跌幅为 0.48%。浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为 51.82 元/重量箱，环比上涨 3.14%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为 32.90 元/重量箱，环比上涨 3.26%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为 35.89 元/重量箱，环比上涨 4.47%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 107.78 元/重量箱，环比上涨 12.07%
- **玻璃纤维**：截至 1 月 5 日，无碱 2400tex 直接纱报 3100-3200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 3500-4000 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5500-6800 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 3200-3400 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 3300-3500 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 3500-4800 元/吨。不同区域价格或有差异，实际成交存灵活空间。

● **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：本周下跌 1.64%，跑赢沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块下跌 1.64%，跑赢沪深 300 指数 1.33pct.....	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 17.05 倍，PB 为 1.17 倍	6
2、 水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比持平.....	7
2.1、 基本面跟踪：全国均价环比下跌，熟料库存环比持平.....	7
2.2、 主要原材料价格跟踪：动力煤价格环比持平.....	10
2.3、 水泥板块上市企业估值跟踪	13
3、 玻璃板块：浮法玻璃价格上涨、光伏玻璃价格下跌.....	13
3.1、 浮法玻璃：现货价格环比上涨、期货价格环比上涨，库存环比减少	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	15
3.3.1、 重质纯碱：现货价格、期货价格，库存、开工率环比上升	15
3.3.2、 石油焦价格环比下跌，重油价格环比持平，天然气环比持平	16
3.4、 浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪.....	17
3.5、 玻璃板块上市企业估值跟踪	19
4、 玻璃纤维板块：无碱粗纱稳价出货，电子纱市场价格弱势偏稳.....	19
4.1、 无碱粗纱稳价出货，电子纱市场价格低位维持.....	19
4.2、 玻纤板块上市企业估值跟踪	21
5、 消费建材板块：原材料价格维持高位震荡的态势.....	21
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	21
5.2、 消费建材板块上市企业估值跟踪	22
6、 风险提示	23

图表目录

图 1： 本周建材板块跑赢沪深 300 指数 1.33pct.....	5
图 2： 近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 3.78pct.....	5
图 3： 近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 10.59pct.....	5
图 4： 建材子版块本周全线下跌，改性塑料板块跌幅最大.....	6
图 5： 本周建材板块跌多涨少	6
图 6： 本周建材板块市盈率 PE 为 17.05 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位	7
图 7： 本周建材板块市净率 PB 为 1.17 倍，位列 A 股全行业倒数第 6 位	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 1.08%.....	8
图 9： 本周全国熟料库存环比持平	8
图 10： 本周东北地区水泥价格环比持平	8
图 11： 本周辽宁，吉林，黑龙江熟料库存均环比持平.....	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比持平	8
图 13： 本周山西、内蒙古熟料库存环比下降，北京持平，河北上升.....	8
图 14： 本周华东地区水泥价格环比上涨 0.13%.....	9
图 15： 本周江苏熟料库存环比上涨，浙江、安徽环比持平，其余下降.....	9
图 16： 本周华南地区水泥价格环比上涨 0.75%.....	9

图 17: 本周广东熟料库存均环比下降, 广西持平.....	9
图 18: 本周华中地区水泥价格环比下跌 4.65%.....	9
图 19: 本周湖南、湖北、河南熟料库存环比下降.....	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环下跌 4.04%.....	10
图 21: 本周云南熟料库存环比上升, 其余持平.....	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比持平.....	10
图 23: 本周陕西、甘肃熟料库存环比下降, 其余持平.....	10
图 24: 本周上海港动力煤到港价(5500 卡, 含税)为 1010 元/吨, 周环比持平.....	11
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比下跌 1.80%.....	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比持平.....	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比持平.....	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比上涨 0.23%.....	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比上涨 1.23%.....	12
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 8.13%.....	12
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比下跌 6.73%.....	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比持平.....	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比上涨 0.27%.....	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比上涨 0.58%.....	13
图 35: 全国浮法玻璃库存环比减少 148 万重量箱, 降幅为 4.94%.....	14
图 36: 全国浮法玻璃库存低于 2021 年同期水平.....	14
图 37: 重点八省浮法玻璃库存低于 2021 年同期水平.....	14
图 38: 全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比下跌 0.48%.....	15
图 39: 当前光伏玻璃价格处于近五年历史低位.....	15
图 40: 本周全国重质纯碱平均价格环比下跌 6.21%.....	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比下跌 4.20%.....	15
图 42: 本周全国纯碱库存环比增长 8.67%.....	16
图 43: 本周全国纯碱开工率环比增长 1.65pct.....	16
图 44: 本周全国石油焦平均价环比下跌 0.23%.....	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.....	17
图 47: 本周浮法玻璃盈利环比上涨.....	17
图 48: 本周浮法玻璃-纯碱-石油焦价差上涨.....	17
图 49: 本周浮法玻璃-纯碱-重油价差上涨.....	18
图 50: 本周浮法玻璃-纯碱-天然气价差上涨.....	18
图 51: 光伏玻璃盈利环比上涨 11.61 元/重量箱.....	18
图 52: 当前光伏玻璃盈利能力接近 2021 年同期水平.....	18
图 53: 本周长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平.....	20
图 54: 本周内江华原喷射合股纱 2400tex 价格环比持平.....	20
图 55: 本周重点企业 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平.....	20
图 56: 本周电子纱 G75 报价环比持平.....	20
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪.....	13
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪.....	19
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪.....	21
表 4: 原材料价格整体小幅波动(2024/1/5, 元/吨).....	22

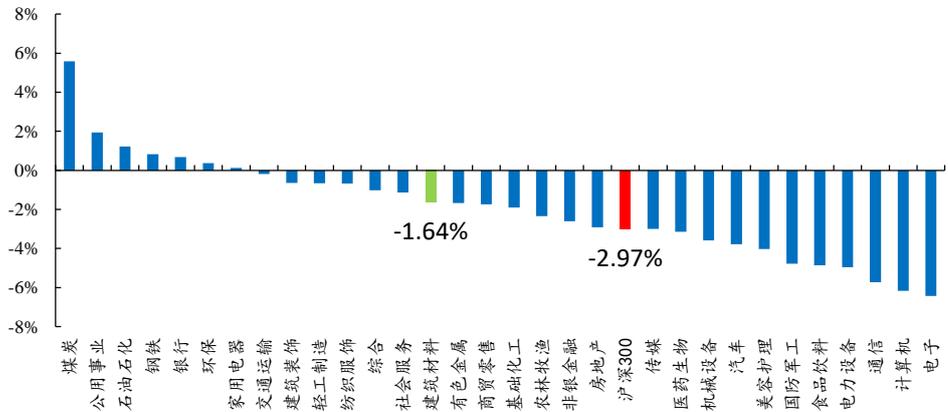
表 5: 消费建材板块上市企业估值跟踪	22
---------------------------	----

1、市场行情每周回顾：本周下跌 1.64%，跑赢沪深 300

1.1、行情：本周建材板块下跌 1.64%，跑赢沪深 300 指数 1.33pct

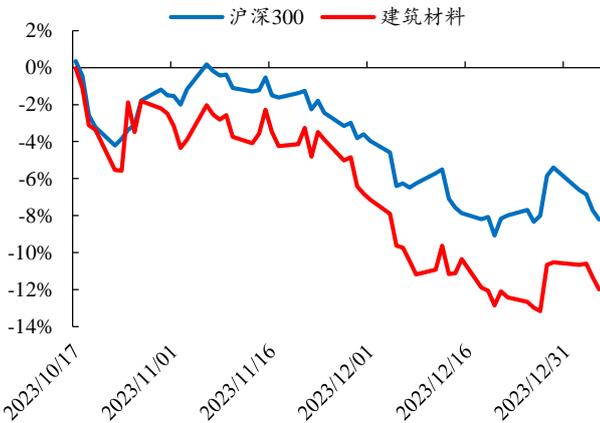
本周（2024 年 1 月 1 日至 1 月 5 日）建筑材料指数下跌 1.64%，沪深 300 指数下跌 2.97%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 1.33pct。近三个月来，沪深 300 指数下跌 8.20%，建筑材料指数下跌 11.98%，建材板块跑输沪深 300 指数 3.78pct。近一年来，沪深 300 指数下跌 17.04%，建筑材料指数下跌 27.63%，建材板块跑输沪深 300 指数 10.59pct。

图1：本周建材板块跑赢沪深 300 指数 1.33pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 3.78pct



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 10.59pct

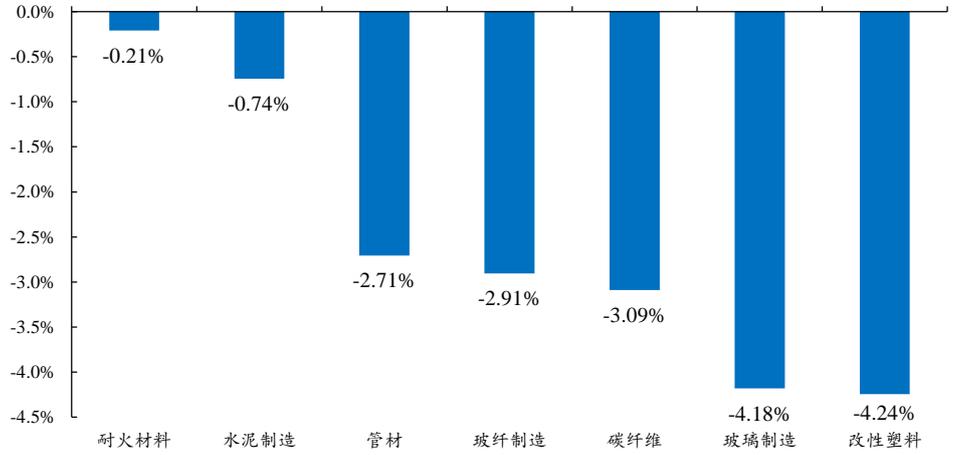


数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块看，建材子版块本周全线上涨，玻璃制造板块涨幅最大。具体表现分

别为：耐火材料(-0.21%)、水泥制造(-0.74%)、管材(-2.71%)、玻纤制造(-2.91%)、碳纤维(-3.09%)、玻璃制造(-4.18%)、改性塑料(-4.24%)。

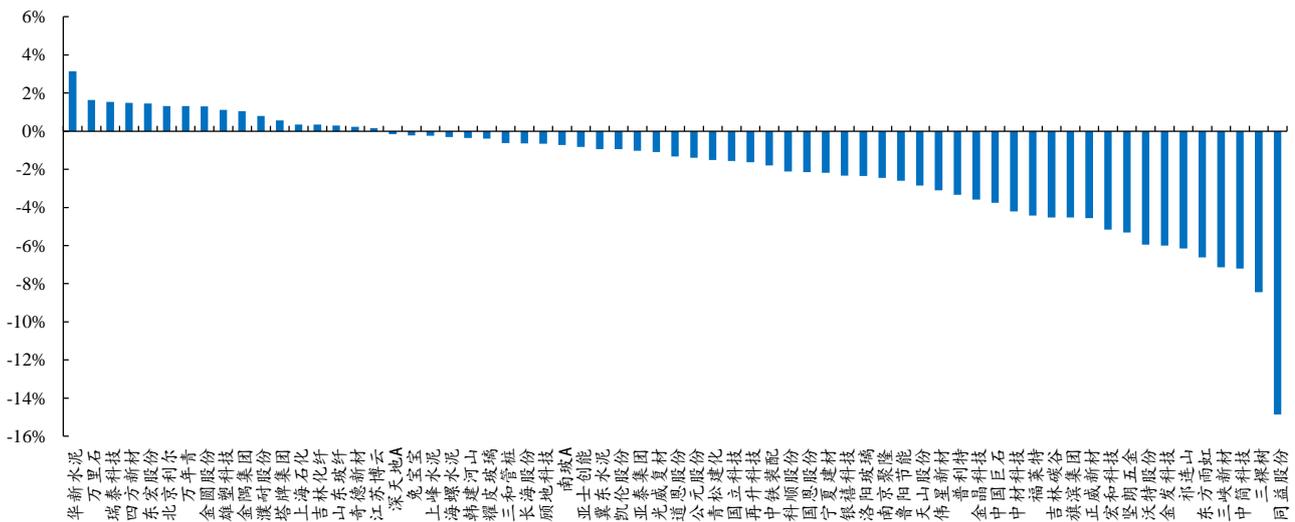
图4：建材子版块本周全线下跌，改性塑料板块跌幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面跌多涨少，本周涨幅前五的公司为：华新水泥(+3.14%)、万里石(+1.64%)、瑞泰科技(+1.53%)、四方新材(+1.49%)、东宏股份(+1.46%)；本周跌幅前五的公司为：同益股份(-14.86%)、三棵树(-8.44%)、中简科技(-7.21%)、三峡新材(-7.14%)、东方雨虹(-6.61%)。

图5：本周建材板块跌多涨少



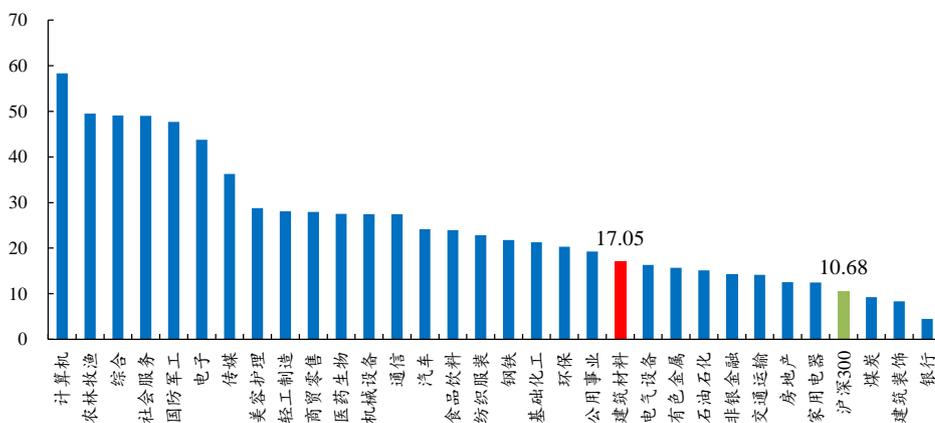
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 17.05 倍，PB 为 1.17 倍

截至 2024 年 1 月 5 日，根据 PE (TTM) 剔除异常值 (负值) 后，建材板块平

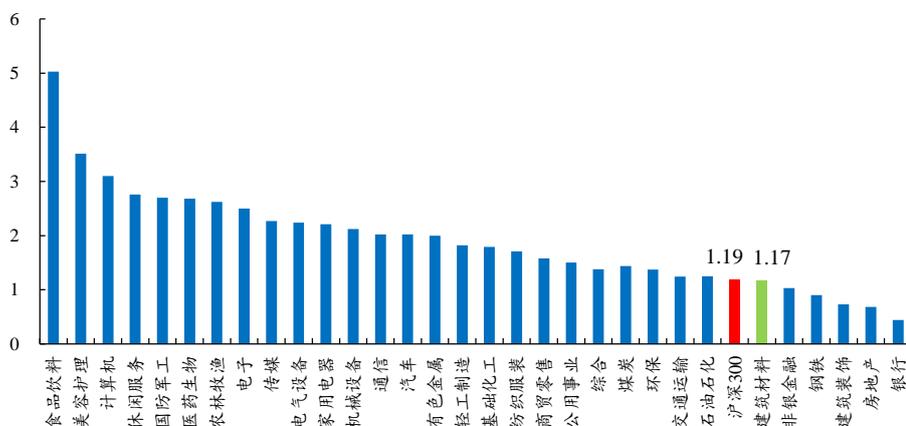
均市盈率 PE 为 17.05 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 位；市净率 PB 为 1.17 倍，位列 A 股全行业倒数第 6 位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 17.05 倍，位列 A 股全行业倒数第 11 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 1.17 倍，位列 A 股全行业倒数第 6 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、水泥板块：全国均价环比下跌，熟料库存环比持平

2.1、基本面跟踪：全国均价环比下跌，熟料库存环比持平

截至截至1月6日，全国P.O42.5散装水泥平均价为322.63元/吨，环比下跌1.08%。全国各地价格走势分化，分区域来看：东北（+0.00%）、华北（+0.00%）、华东（+0.13%）、华南（+0.75%）、华中（-4.65%）、西南（-4.04%）、西北持平。

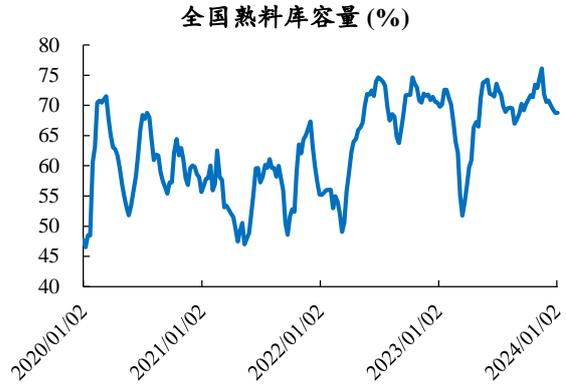
截至1月4日，全国熟料库容比达68.78%，环比持平。全国省市熟料库存环比持平，大部分省市维持在65%之上。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 1.08%



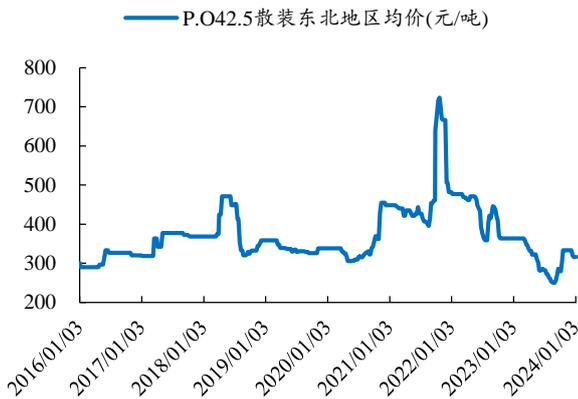
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图9：本周全国熟料库存环比持平



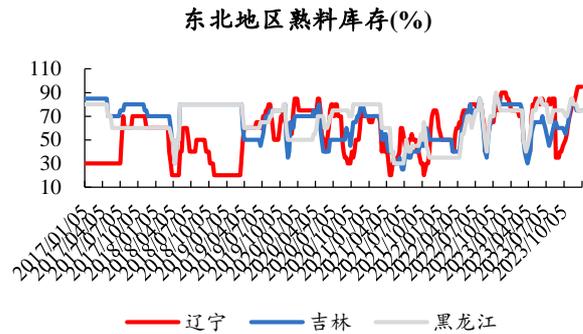
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格环比持平



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周辽宁，吉林，黑龙江熟料库存均环比持平



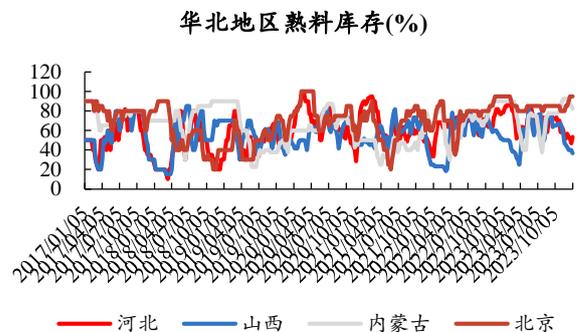
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比持平



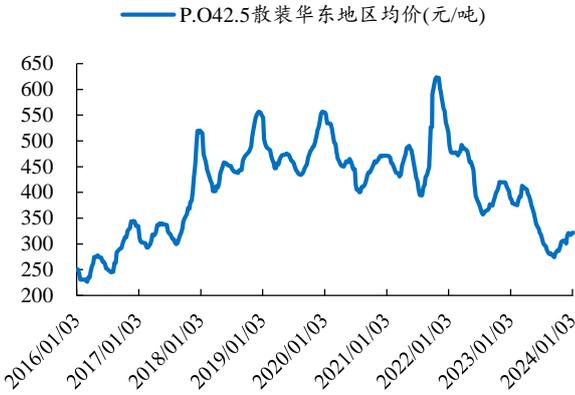
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周山西、内蒙古熟料库存环比下降，北京持平，河北上升



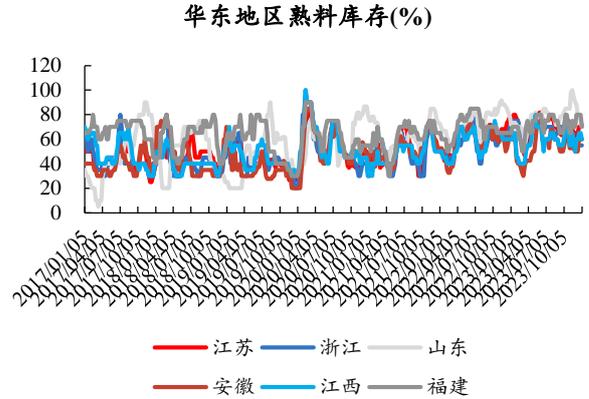
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14：本周华东地区水泥价格环比上涨 0.13%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图15：本周江苏熟料库存环比上涨，浙江、安徽环比持平，其余下降



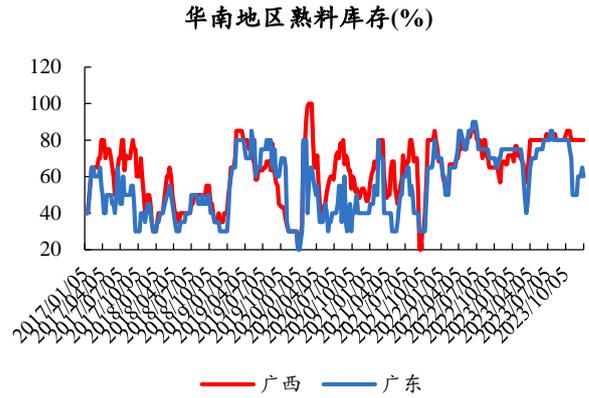
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图16：本周华南地区水泥价格环比上涨 0.75%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图17：本周广东熟料库存均环比下降，广西持平



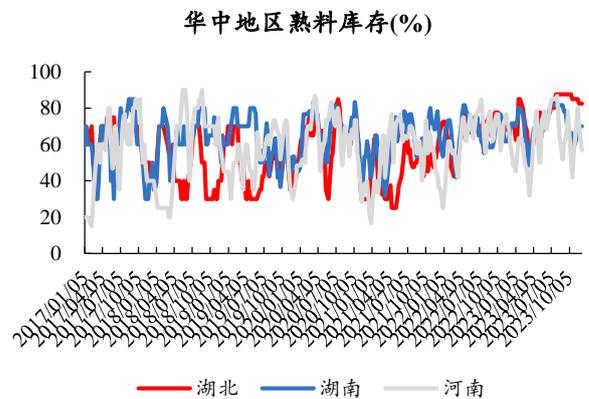
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图18：本周华中地区水泥价格环比下跌 4.65%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图19：本周湖南、湖北、河南熟料库存环比下降



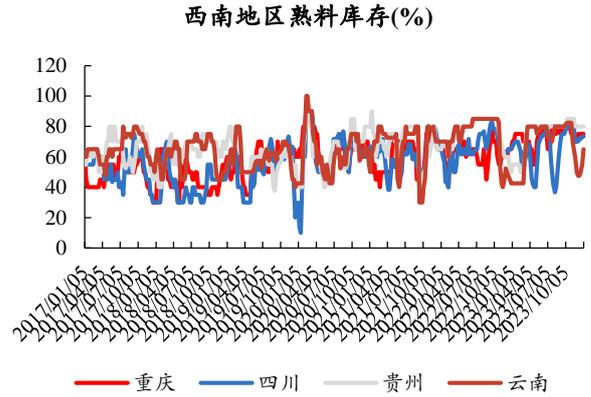
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图20: 本周西南地区水泥价格环下跌 4.04%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图21: 本周云南熟料库存环比上升, 其余持平



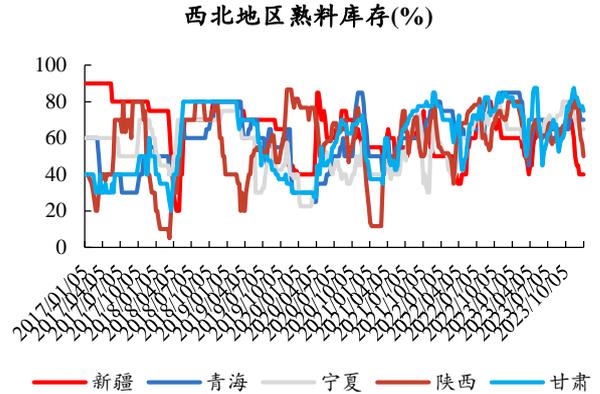
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图22: 本周西北地区水泥价格环比持平



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图23: 本周陕西、甘肃熟料库存环比下降, 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: 动力煤价格环比持平

截至 2024 年 1 月 5 日, 上海港动力煤到港价 (5500 卡, 含税) 为 1010 元/吨, 周环比持平。

图24：本周上海港动力煤到港价（5500卡，含税）为 1010 元/吨，周环比持平



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跌 1.80%



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持平



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持平

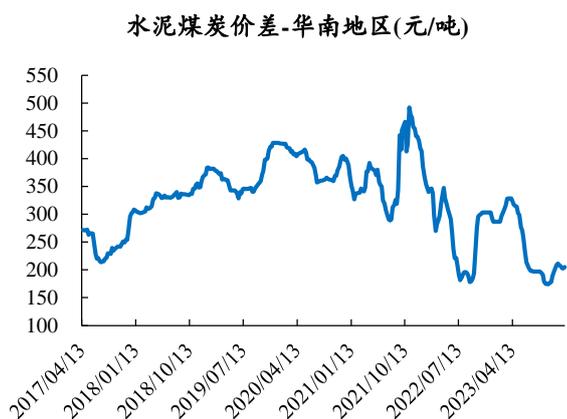


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28：本周华东地区水泥煤炭价差环比上涨 0.23%



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上涨 1.23%


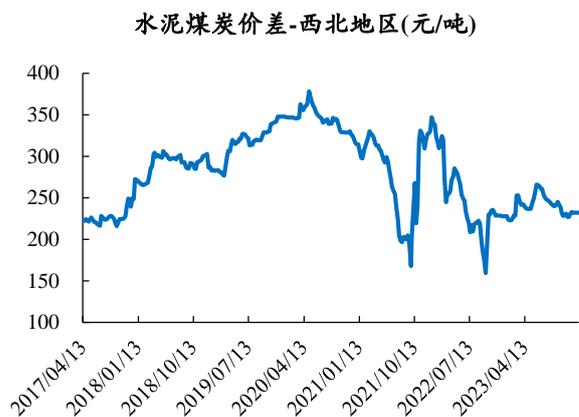
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 8.13%


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跌 6.73%


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持平


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
			2024-01-05	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600425.SH	青松建化	62	4.2	5.6	7.2	15.0	11.1	8.7	1.0	
600720.SH	祁连山	195	7.6	4.4	5.5	25.7	44.1	35.3	0.9	
002233.SZ	塔牌集团	85	2.7	8.7	9.9	31.9	9.8	8.6	0.7	
000672.SZ	上峰水泥	78	9.5	9.7	11.9	8.2	8.0	6.6	0.9	
000789.SZ	万年青	55	3.9	6.3	8.3	14.3	8.8	6.6	0.8	
000401.SZ	冀东水泥	168	13.6	(0.2)	10.0	12.4	-695.5	16.8	0.6	
000877.SZ	天山股份	562	45.4	21.5	33.1	12.4	26.2	17.0	0.7	
600801.SH	华新水泥	267	27.0	28.0	35.4	9.9	9.5	7.5	0.9	
600585.SH	海螺水泥	1192	156.6	126.3	151.1	7.6	9.4	7.9	0.6	

数据来源：Wind、开源证券研究所

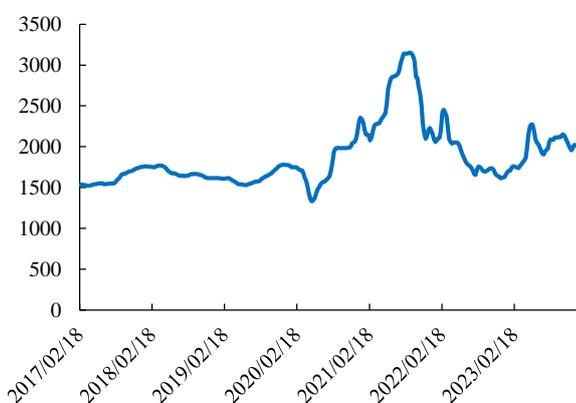
注：以上公司盈利预测与估值均来自 Wind 一致预期

3、玻璃板块：浮法玻璃价格上涨、光伏玻璃价格下跌

3.1、浮法玻璃：现货价格环比上涨、期货价格环比上涨，库存环比减少

现货价格上涨，截至 2024 年 1 月 6 日，浮法玻璃现货价格为 2022.16 元/吨，环比上涨 5.42 元/吨，涨幅为 0.27%。

期货价格上涨。截至 2024 年 1 月 5 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1897 元/吨，周环比上涨 11.00 元/吨，涨幅为 0.58%

图33：本周浮法玻璃现货价环比上涨 0.27%


数据来源：卓创咨询、开源证券研究所

图34：本周玻璃期货价格环比上涨 0.58%


数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存环比减少。截至 2024 年 1 月 3 日，全国浮法玻璃库存为 2847 万重量

箱，环比减少 148 万重量箱，降幅为 4.94%；重点八省库存为 2214 万重量箱，环比减少 137 万重量箱，降幅为 5.83%。

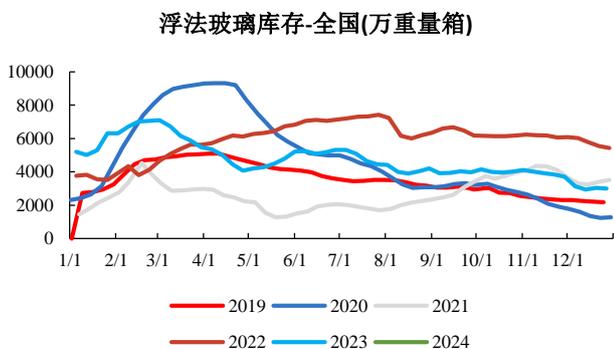
图35：全国浮法玻璃库存环比减少 148 万重量箱，降幅为 4.94%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

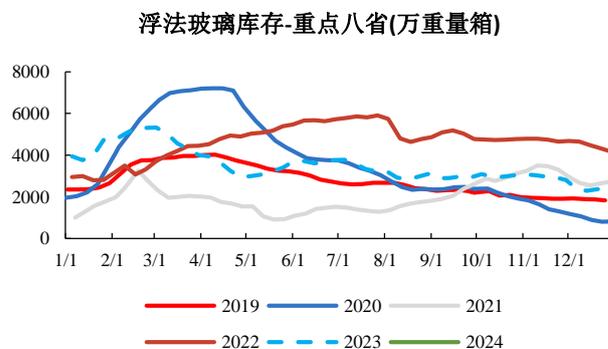
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

图36：全国浮法玻璃库存低于 2021 年同期水平



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低于 2021 年同期水平

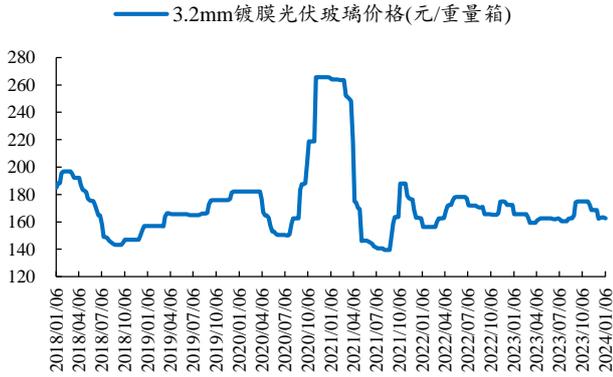


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

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1月6日，全国3.2mm镀膜光伏玻璃均价为162.50元/重量箱，环比下跌0.78元/重量箱，跌幅为0.48%。

图38：全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比下跌 0.48%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图39：当前光伏玻璃价格处于近五年历史低位



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：现货价格、期货价格，库存、开工率环比上升

现货价格环比下跌。截至1月5日，全国重质纯碱现货平均价格为 2579 元/吨，环比下跌 170.83 元/吨，跌幅为 6.21%。

期货价格环比下跌。截至1月5日，纯碱期货结算价（活跃合约）为 1963 元/吨，环比下跌 86.00 元/重量箱，跌幅为 4.20%。

图40：本周全国重质纯碱平均价格环比下跌 6.21%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图41：本周纯碱期货结算价环比下跌 4.20%

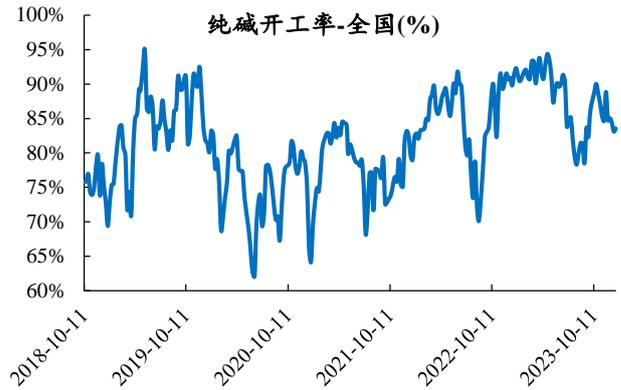


数据来源：Wind、开源证券研究所

库存、开工率双环比增长。截至1月4日，全国纯碱库存为 36.96 万吨，环比增长 8.67%；全国纯碱开工率为 85.19%，环比增长 1.65pct。

图42: 本周全国纯碱库存环比增长 8.67%


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增长 1.65pct


数据来源: Wind、开源证券研究所

3.3.2、石油焦价格环比下跌，重油价格环比持平，天然气环比持平

石油焦价格环比下跌，重油价格环比持平，天然气环比持平。截至 2024 年 1 月 5 日，全国石油焦平均价格为 2550.20 元/吨，环比下跌 6.00 元/吨，跌幅为 0.23%；全国重油平均价格为 5350 元/吨，环比持平；全国工业天然气价格为 3.82 元/立方米，环比持平。

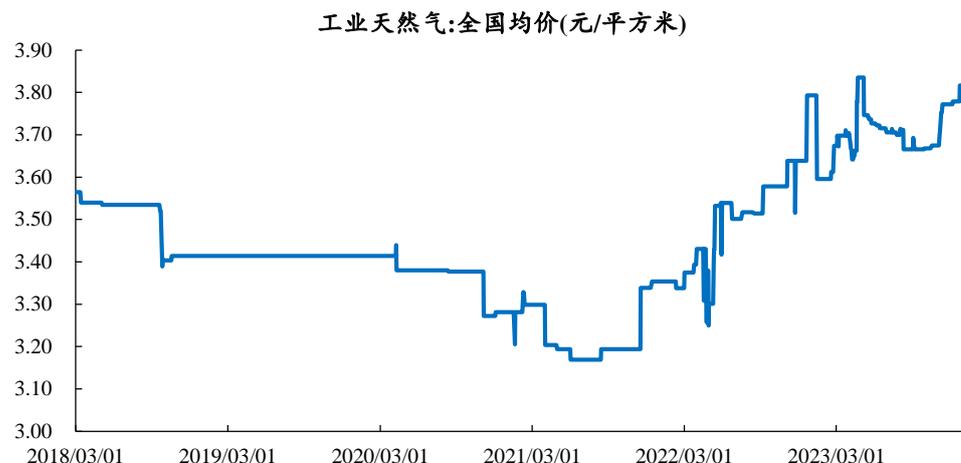
图44: 本周全国石油焦均价环比下跌 0.23%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图45: 本周全国重油均价环比持平


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

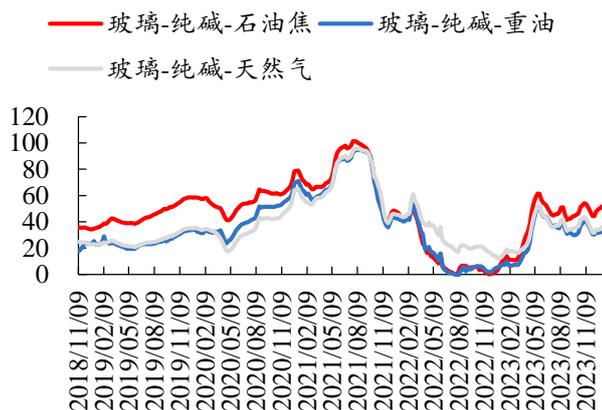


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

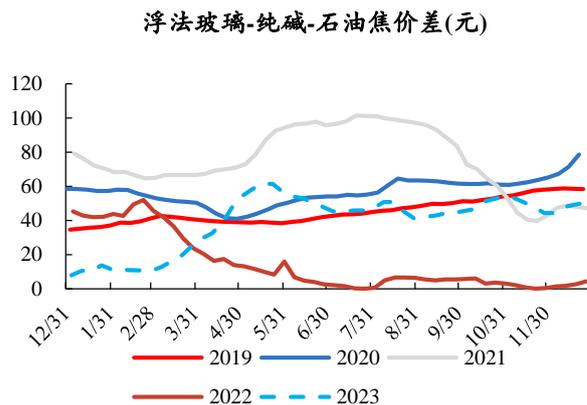
浮法玻璃盈利环比上涨。截至1月5日，玻璃-纯碱-石油焦价差为 51.82 元/重量箱，环比上涨 1.58 元/重量箱，涨幅为 3.14%；玻璃-纯碱-重油价差为 32.90 元/重量箱，环比上涨 1.04 元/重量箱，涨幅为 3.26%；玻璃-纯碱-天然气价差为 35.89 元/重量箱，环比上涨 1.54 元/重量箱，涨幅为 4.47%。

图47：本周浮法玻璃盈利环比上涨



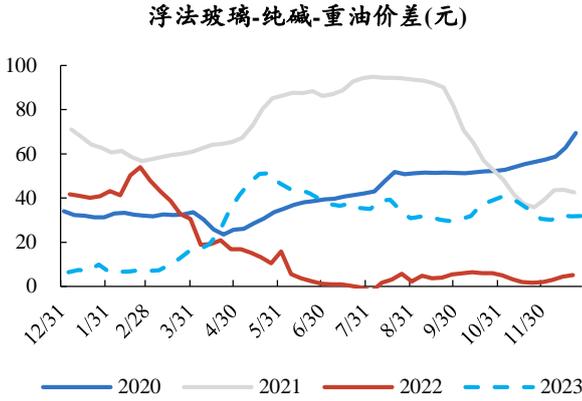
资料来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图48：本周浮法玻璃-纯碱-石油焦价差上涨



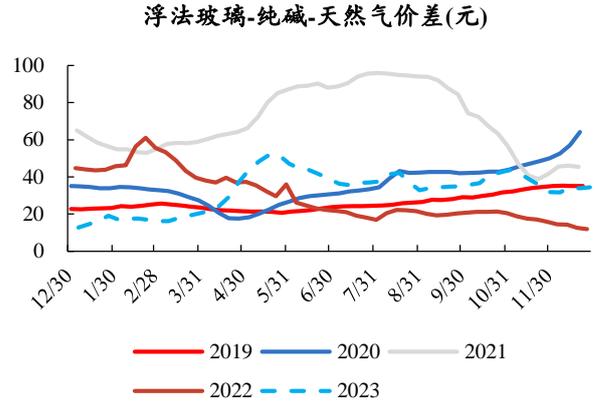
资料来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图49：本周浮法玻璃-纯碱-重油价差上涨



资料来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图50：本周浮法玻璃-纯碱-天然气价差上涨



资料来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

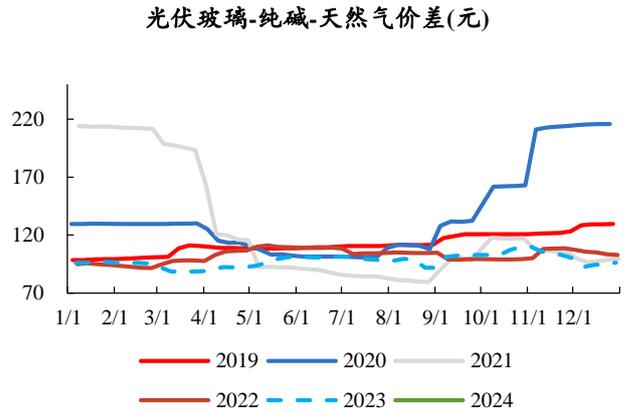
光伏玻璃盈利环比上涨。截至1月5日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为107.78元/重量箱，环比上涨11.61元/重量箱，涨幅为12.07%。

图51：光伏玻璃盈利环比上涨11.61元/重量箱



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图52：当前光伏玻璃盈利能力接近2021年同期水平



数据来源：Wind、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
			2024-01-05	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601865.SH	福莱特	600	21.2	29.2	39.4	28.3	20.6	15.2	2.8	
000012.SZ	南玻 A	170	20.4	19.0	21.8	8.3	8.9	7.8	1.2	
600876.SH	洛阳玻璃	88	4.1	4.3	7.3	21.6	20.6	12.1	2.0	
600586.SH	金晶科技	92	3.6	6.0	7.7	25.9	15.4	12.0	1.6	
601636.SH	旗滨集团	175	13.2	23.5	20.1	13.3	7.4	8.7	1.4	

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：除旗滨集团，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：无碱粗纱稳价出货，电子纱市场价格弱勢偏穩

4.1、无碱粗纱稳价出货，电子纱市场价格低位维持

无碱粗纱市场价格主流暂报稳，下游按需采购为主。本周（2024年1月1日至1月5日）本周无碱池窑粗纱市场价格基本维稳运行，各池窑厂节后挺价观望情绪较浓，加之国内大厂价格暂稳，成本压力支撑下，业内挺价意愿较强。需求端来看，下游多数深加工订单增量有限，提货积极性偏淡，而贸易商针对当前厂库压力较大现状，备货亦趋谨慎。短期大池窑厂库存压力不减，部分厂近期或存适当促量政策，关注厂家调价动态。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3100-3200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 3500-4000 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5500-6800 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 3200-3400 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 3300-3500 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 3500-4800 元/吨。不同区域价格或有差异，实际成交存灵活空间。

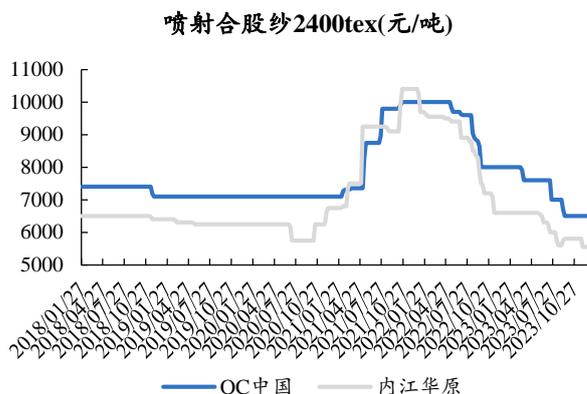
电子纱市场价格低位维持，短期价格或仍承压。本周国内电子纱市场多数池窑厂出货一般，但多数为自用织布，下游电子布库存尚存。下游加工厂需求偏弱，开工率偏低，多以刚需采购为主，加之下游开工不高，不排除后期下游放假较早可能，下游提货或将难有好转预期，电子纱价格大概率或承压。本周电子纱主流报价 7500-8000 元/吨不等；电子布当前主流报价为 3.3-3.6 元/米不等，成交按量可谈。

图53: 本周长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平



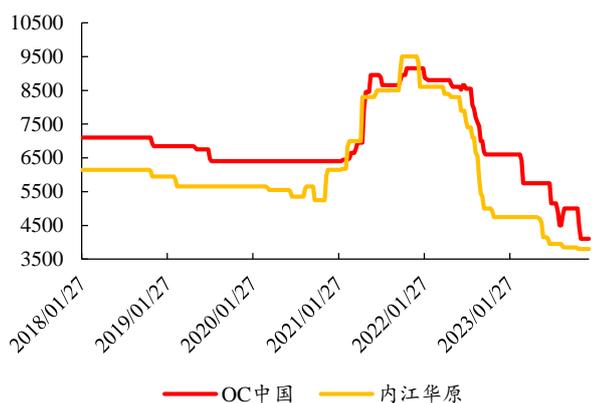
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图54: 本周内江华原喷射合股纱 2400tex 价格环比持平



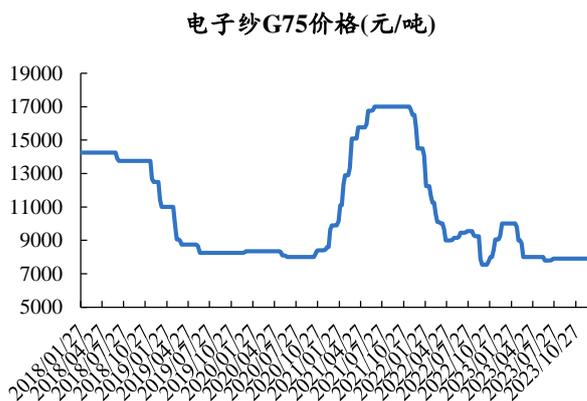
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图55: 本周重点企业 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图56: 本周电子纱 G75 报价环比持平



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
		2024-01-05	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2024-01-05
605006.SH	山东玻纤	42	5.4	2.2	3.0	7.9	18.9	14.0	1.6
300196.SZ	长海股份	44	8.2	4.1	5.5	5.4	10.9	8.1	1.0
603601.SH	再升科技	43	1.5	1.8	2.3	28.6	23.6	18.8	2.0
600176.SH	中国巨石	379	66.1	33.9	41.4	5.7	11.2	9.2	1.3
002080.SZ	中材科技	256	35.1	27.1	33.8	7.3	9.5	7.6	1.4

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

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小幅波动。截至 2024 年 1 月 5 日，原油价格为 83.28 美元/桶，周环比下跌 1.94%，较 2023 年年初上涨 6.35%，同比上涨 12.22%；沥青价格为 4620 元/吨，周环比上涨 1.09%，较 2023 年年初上涨 5.24%，同比上涨 5.24%；丙烯酸价格为 6000 元/吨，周环比下跌 0.83%，较 2023 年年初下跌 7.69%，同比下跌 7.69%；钛白粉价格为 16100 元/吨，周环比持平，较 2023 年年初上涨 7.55%，同比上涨 7.55%。

表4：原材料价格整体小幅波动（2024/1/5，元/吨）

消费建材	原材料	价格	周涨跌幅	同比涨跌幅	较2023年年初涨跌幅
	原油	83.28	-1.94%	12.22%	6.35%
	沥青	4620	1.09%	5.24%	5.24%
防水材料	SBS 改性沥青	4350	0.00%	-5.43%	1.16%
	聚酯瓶片	6935	1.24%	-1.49%	-1.28%
	MDI	20000	-1.32%	14.29%	14.29%
建筑涂料	丙烯酸	6000	-0.83%	-7.69%	-7.69%
	钛白粉	16100	0.00%	7.55%	7.55%
	TDI	16700	-0.20%	-12.79%	-12.79%
石膏板	国度 (2023/11/24)	1570	0.00%	-22.89%	-36.18%
管材	聚丙烯 PP	7913	-3.06%	-3.95%	-3.95%
	聚氯乙烯 PVC	5812	-0.64%	-7.02%	-6.65%
	高密度聚乙烯 HDPE	8289	0.00%	0.75%	-0.19%
减水剂	环氧乙烷 (2023/12/3)	6325	0.00%	-4.17%	-4.17%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	7796	-0.05%	-1.32%	3.95%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	13150	2.57%	25.54%	25.54%

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	
		2024-01-05	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002271.SZ	东方雨虹	452	21.2	36.2	52.2	21.3	12.5	8.7			
300737.SZ	科顺股份	71	1.8	2.5	5.2	39.7	28.6	13.6			
000786.SZ	北新建材	436	31.4	37.1	43.6	13.9	11.8	10.0			
603737.SH	三棵树	230	3.3	9.3	12.2	69.7	24.6	18.9			
002791.SZ	坚朗五金	123	0.7	3.6	5.7	188.0	34.6	21.7			
002372.SZ	伟星新材	223	16.9	13.4	14.8	13.2	16.7	15.1			

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、伟星新材，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

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

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

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