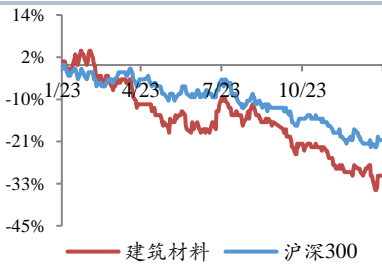


地产政策密集出台，行业现金流有望改善

行业评级：增持

报告日期：2024-01-30

行业指数与沪深300走势比较



分析师：杨光

执业证书号：S0010523030001

电话：13003192992

邮箱：yangg@hazq.com

联系人：季雨夕

执业证书号：S0010123070055

电话：15362124429

邮箱：jiiyuxi@hazq.com

相关报告

1. 美国去库周期对建材行业影响 2024-01-28
2. 2023Q4 公募持仓点评：建材行业占比 7 年新低，消费建材类略有加仓，顺周期头部企业减仓明显 2024-01-23
3. 每周观点：年底基建投资加速，关注一季度项目开工情况 2024-01-22

主要观点：

● 核心观点

地产实质性利好政策发布，建材板块短期估值有支撑，中期需求有望改善。行业供给侧出清逻辑更明确，消费建材市场已从前几年的增量市场快速转入存量市场，中小企业面临经营压力被迫出清，龙头市占率提升更加容易。

● 行业观点

地产供需政策再迎组合拳，广州放开大户型限购。本周住建部召开城市房地产融资协调机制部署会，中央财办、中央金融办相关司局负责人出席会议，各省住建厅有关负责人和 35 个重点城市人民政府分管负责人参加会议。会议指出“充分赋予城市房地产调控自主权，各城市可以因地制宜调整房地产政策”；抓紧研究提出可以给予融资支持的房地产项目名单，精准有效支持合理融资需求，本月底前第一批项目名单落地即可争取贷款；国家层面将建立城市房地产融资协调机制项目信息平台，实行周调度、月通报。随后，广州打响一线城市“大户型”限购第一枪，购买建筑面积 120 平方米以上住房，不纳入限购范围，且不计入限购套数；支持“租一买一”“卖一买一”名下自有住房，出租或者挂牌到中介平台不计入限购套数。按照历次地产放松政策的顺序，广州均是执行比较靠前的一线城市，预计其他 3 个一线城市也有望放松限购。

支持地产融资为今年金融工作重点，行业现金流有望改善。本周金融监管总局表示，金融业大力支持房地产责无旁贷，近期重点工作包括加快推进城市房地产融资协调机制落地见效、指导金融机构落实好经营性物业贷款管理要求、做好个人住房贷款金融服务、指导和要求银行等金融机构大力支持城中村改造等“三大工程”建设。本周央行和金融监管总局联合印发《关于做好经营性物业贷款管理的通知》，明确 2024 年底前，对规范经营、发展前景良好的房地产开发企业，全国性商业银行在风险可控、商业可持续基础上，除发放经营性物业贷款用于与物业本身相关的经营性资金需求等，还可发放经营性物业贷款用于偿还房地产开发企业及其集团控股公司存量房地产领域的相关贷款和公开债券。

短期保障房为地产行业发展重点。保障性住房是政府解决中低收入居民住房困难、提高城乡居民居住水平的重要民生工程，包括经济适用房、公租房（包含廉租房）、限价商品住房、共有产权房、保障性租赁住房等五种形式。保障性住房可分为配售型和配租型，此前以配售型为主，2010 年以后租赁市场更受重视。2021 年国务院印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》，第一次在国家层面

明确住房保障体系的顶层设计；2023年10月，《关于规划建设保障性住房的指导意见》（14号文）再次明确保障性住房的市场地位，提出保障性住房建设和筹集、保障对象和标准、配售管理的基本原则，支持城区常住人口300万以上的大城市率先探索。根据各省数据汇总，十四五期间全国21个省市初步计划新增保障性租赁住房650万套，预计可解决近2000万人住房困难。按照目前以改造为主的推进模式，我们预计建筑施工及建筑材料企业将直接受益，且受交付周期限制，每年需求量较传统装修市场更加确定，采购模式更偏向于大B模式。

中长期城市更新行动将补充提供消费建材需求。此前《广州市城中村改造条例（草案修改稿）》在广州人大官网公示，2024年1月深圳发布城中村改造实施意见（征求意见稿），明确改造模式和责任主体。城中村将是2024年市政建设的重点方向，2023年7月21日，国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳妥推进城中村改造的指导意见》，城中村改造顶层设计方案落地；同年9月国务院举办政策例行吹风会，央行货币政策司司长表示人民银行将抓好“金融16条”落实，加大城中村改造、平急两用基础设施建设、保障性住房建设等金融支持。城中村改造周期一般在7-8年，我们预计改造部分每年有望拉动6300-9900亿元投资额。

新材料重点关注药用玻璃和电子纱机会。①药用玻璃：近两年注射剂纳入集采占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，龙头企业与下游客户粘性将进一步增强。②电子纱：下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且2024年无新增产能，预计2024年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

● **水泥：全国均价下降1.29%，库容比上升0.17pct**

本周全国高标水泥含税均价为371.29元/吨，环比下降1.29%。本周全国水泥市场价格环比继续回落。价格下调区域主要是上海、浙江、河南、重庆、贵州、甘肃和陕西地区，幅度10-30元/吨。本周水泥熟料价格差为118.97元/吨，环比提升1.98元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格2161元/吨，周环比持平，年同比下降14.18%；其中价格最高为西南地区2558元/吨，最低为西北地区1922元/吨。

● **玻璃：浮法均价环比下降0.30%，库存环比增加1.24%**

全国浮法玻璃均价2020元/吨，周环比下降0.30%；2024年1月25日，单日成交均价为2016元/吨，较1月18日环比减少0.35%。本周全国样本企业总库存3197.7万重箱，环比增加1.24%，同比下降50.29%，库存天数10.5天，较上期持平。本周3.2mm镀膜光伏玻

璃 25.75 元/平米，周环比持平，年同比减少 2.83%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 16.75 元/平米，周环比持平，年同比减少 14.10%。2023 年 11 月全国光伏新增装机 21.32GW，同比增长 185.41%。

● **玻纤：无碱粗纱价格稳中偏弱，电子纱价格环比持平**

本周国内无碱粗纱市场价格整体以稳为主，前期多数厂报价松动，现主流产品价格维持底部水平。本周无碱池窑粗纱市场下游需求未见明显回暖，周内部分地区少数下游深加工陆续停工放假，加之临近年关，中下游回款因素影响，多数下游深加工厂备货量有限。国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3050-3350 元/吨不等，环比持平。本周电子纱市场价格暂无调整，各池窑厂出货持续偏弱，节前整体备货量相对有限，需求支撑无明显起色，电子细纱 G75 价格松动对市场刺激作用有限。主流厂商电子布报价在 7250 元/吨左右。

● **碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格持平**

本周国内丙烯腈市场价格环比持平，碳纤维成本支撑减弱。截至 1 月 26 日，丙烯腈现货价约 9450 元/吨，周环比持平。据百川盈孚数据，2023 年 11 月，碳纤维行业毛利率降至-5.53%。截至 1 月 26 日国内碳纤维库存 12650 吨，周环上升 1.28%。其中东北、华东、西北库存分别为 70000、950、4700 吨，环比+200/-210/+170。2023 年 11 月，国内碳纤维产量 4178.5 吨，环比基本持平。

● **投资建议**

建议关注受益于保障房推进的装配式内装企业【海鸥住工】，下游需求有所回暖的材料供应商【宏和科技】【力诺特玻】，消费建材龙头仍具长期成长性【东方雨虹】【伟星新材】。

● **风险提示**

- (1) 地产基建投资不及预期；
- (2) 原材料价格上涨超预期。

正文目录

1 行业观点	6
2 市场回顾	7
3 行业基本数据	9
3.1 水泥：全国均价环比下降 1.29%，库容比上升 0.17PCT	9
3.2 玻璃：浮法均价环比下降 0.30%，库存环增加 1.24%	11
3.3 玻纤：无碱粗纱价格稳中偏弱，电子纱价格持平	13
3.4 碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格持平	14
4 一周公司动态	17
5 一周行业动态	18
6 盈利预测与估值	19
风险提示：	21

图表目录

图表 1 2023 年初至今板块收益走势	7
图表 2 一周各板块表现 (%)	7
图表 3 行业子板块估值及涨跌幅	7
图表 4 涨幅跌幅前五公司	8
图表 5 建筑及装潢材料零售额 (亿元)	8
图表 6 全国建材家居景气指数 (BHI) 走势	9
图表 7 全国规模以上建材家居卖场销售额累计值	9
图表 8 全国重点区域 (30 城) 高标水泥价格 (元/吨)	10
图表 9 全国六大区水泥价格走势 (元/吨)	10
图表 10 全国水泥库容比 (%)	10
图表 11 全国水泥出货率 (%)	10
图表 12 全国水泥熟料价格差 (元/吨)	11
图表 13 全国焦炭价格指数 (元/吨)	11
图表 14 全国玻璃价格 (元/吨)	12
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价 (元/吨)	12
图表 16 玻璃样本企业库存量 (万重量箱)	12
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)	12
图表 18 光伏玻璃价格 (元/平方米)	13
图表 19 光伏新增装机量 (万千瓦)	13
图表 20 无碱玻纤价格走势 (元/吨)	13
图表 21 2400TEX 缠绕直接纱价格 (元/吨)	13
图表 22 电子纱与粗纱价格对比 (元/吨)	14
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)	14
图表 24 国内玻纤纱在产产能情况 (吨/年)	14
图表 25 国内重点区域池窑样本玻纤库存统计 (吨)	14
图表 26 分年度碳纤维价格走势 (元/公斤)	15
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)	15
图表 28 碳纤维与丙烯腈价格对比 (元/吨)	15
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)	15
图表 30 分年度碳纤维库存走势 (吨)	16
图表 31 碳纤维月度产能与产量 (吨)	16
图表 32 一周公司公告	17
图表 33 一周行业动态	18
图表 34 建材行业上市公司盈利预测与估值 (对应股价日期为 2024 年 1 月 26 日收盘价)	19

1 行业观点

地产供需政策再迎组合拳，广州放开大户型限购。本周住建部召开城市房地产融资协调机制部署会，中央财办、中央金融办相关司局负责人出席会议，各省住建厅有关负责人和 35 个重点城市人民政府分管负责人参加会议。会议指出“充分赋予城市房地产调控自主权，各城市可以因地制宜调整房地产政策”；抓紧研究提出可以给予融资支持的房地产项目名单，精准有效支持合理融资需求，本月底前第一批项目名单落地即可争取贷款；国家层面将建立城市房地产融资协调机制项目信息平台，实行周调度、月通报。随后，广州打响一线城市“大户型”限购第一枪，购买建筑面积 120 平方米以上住房，不纳入限购范围，且不计入限购套数；支持“租一买一”“卖一买一”名下自有住房，出租或者挂牌到中介平台不计入限购套数。按照历次地产放松政策的顺序，广州均是执行比较靠前的一线城市，预计其他 3 个一线城市也有望放松限购。

支持地产融资为今年金融工作重点，行业现金流有望改善。本周金融监管总局表示，金融业大力支持房地产责无旁贷，近期重点工作包括加快推进城市房地产融资协调机制落地见效、指导金融机构落实好经营性物业贷款管理要求、做好个人住房贷款金融服务、指导和要求银行等金融机构大力支持城中村改造等“三大工程”建设。本周央行和金融监管总局联合印发《关于做好经营性物业贷款管理的通知》，明确 2024 年底前，对规范经营、发展前景良好的房地产开发企业，全国性商业银行在风险可控、商业可持续基础上，除发放经营性物业贷款用于与物业本身相关的经营性资金需求等，还可发放经营性物业贷款用于偿还房地产开发企业及其集团控股公司存量房地产领域的相关贷款和公开债券。

短期保障房为地产行业发展重点。保障性住房是政府解决中低收入居民住房困难、提高城乡居民居住水平的重要民生工程，可分为配售型和配租型，此前以配售型为主，2010 年以后租赁市场更受重视。2021 年国务院印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》，第一次在国家层面明确住房保障体系的顶层设计；2024 年 10 月，《关于规划建设保障性住房的指导意见》（14 号文）再次明确保障性住房的市场地位，提出保障性住房建设和筹集、保障对象和标准、配售管理的基本原则，支持城区常住人口 300 万以上的大城市率先探索。根据各省数据汇总，十四五期间全国 21 个省市初步计划新增保障性租赁住房 650 万套，预计可解决近 2000 万人住房困难。按照目前以改造为主的推进模式，我们预计建筑施工及建筑材料企业将直接受益，且受交付周期限制，每年需求量较传统装修市场更加确定，采购模式更偏向于大 B 模式。

中长期城市更新行动将补充提供消费建材需求。此前《广州市城中村改造条例（草案修改稿）》在广州人大官网公示，2024 年 1 月深圳发布城中村改造实施意见（征求意见稿），明确改造模式和责任主体。城中村将是 2024 年市政建设的重点方向，2023 年 7 月 21 日，国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，城中村改造顶层设计方案落地；同年 9 月国务院举办政策例行吹风会，央行货币政策司司长表示人民银行将抓好“金融 16 条”落实，加大城中村改造、平急两用基础设施建设、保障性住房建设等金融支持。城中村改造周

期一般在 7-8 年，我们预计改造部分每年有望拉动 6300-9900 亿元投资额。

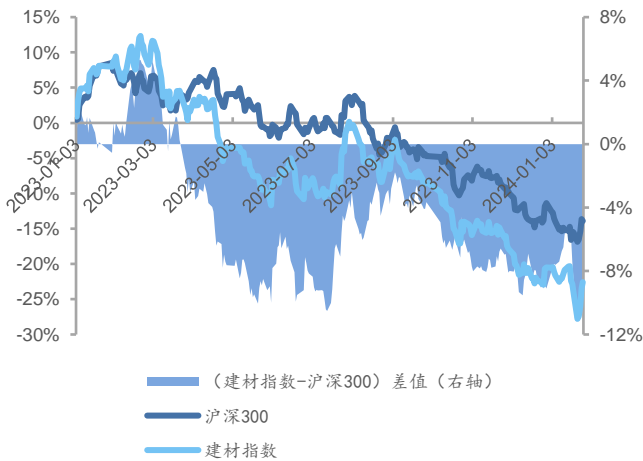
新材料重点关注药用玻璃和电子纱机会。①**药用玻璃**：近两年注射剂纳入集采占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，龙头企业与下游客户粘性将进一步增强。②**电子纱**：下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且 2024 年无新增产能，预计 2024 年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

投资建议：建议关注受益于保障房推进的装配式内装企业【海鸥住工】，下游需求有所回暖的材料供应商【宏和科技】【力诺特玻】，消费建材龙头仍具长期成长性【东方雨虹】【伟星新材】。

2 市场回顾

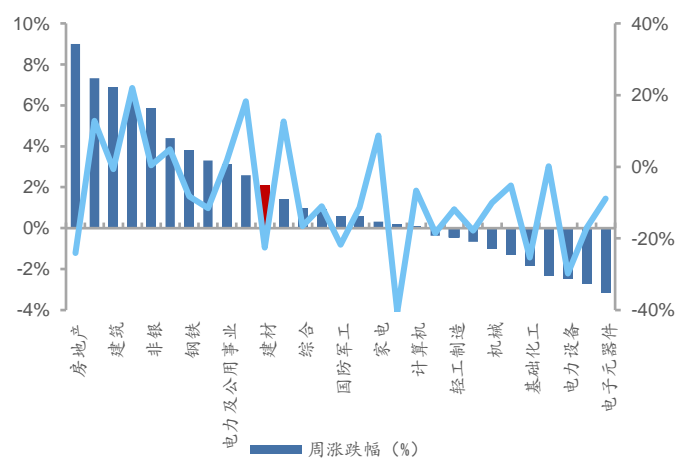
本周中信建材指数上涨 2.08%，上证综指上涨 2.75%，深证成指下跌 0.28%，沪深 300 上涨 1.96%。本周房地产、石油石化、建筑、煤炭、非银综合涨幅居前，电子元器件、医药、电力设备、纺织服装、基础化工涨幅居后。

图表 1 2023 年初至今板块收益走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 一周各板块表现 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周子板块中，消费建材上涨 1.16%、水泥上涨 3.80%、混凝土及外加剂上涨 3.24%、玻璃及玻纤下跌 2.11%、耐火材料上涨 0.79%、装配式建筑上涨 0.42%、新材料下跌 2.33%。年初至今来看，混凝土及外加剂、耐火材料子板块涨幅居前。

图表 3 行业子板块估值及涨跌幅

建材子板块	PE (TTM)	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
消费建材	19.71	1.16%	-35.93%

水泥	22.64	3.80%	-22.35%
混凝土及外加剂	-192.58	3.24%	-12.59%
玻璃及玻纤	15.03	-2.11%	-22.98%
耐火材料	16.74	0.79%	-20.30%
装配式建筑	37.48	0.42%	-34.84%
新材料	51.21	-2.33%	-33.29%
建材行业	19.98	2.08%	-22.56%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周涨幅前五：海南瑞泽、法狮龙、西部建设、祁连山、瑞泰科技。

本周跌幅前五：吉林碳谷、赛特新材、旭杰科技、北玻股份、远大住工。

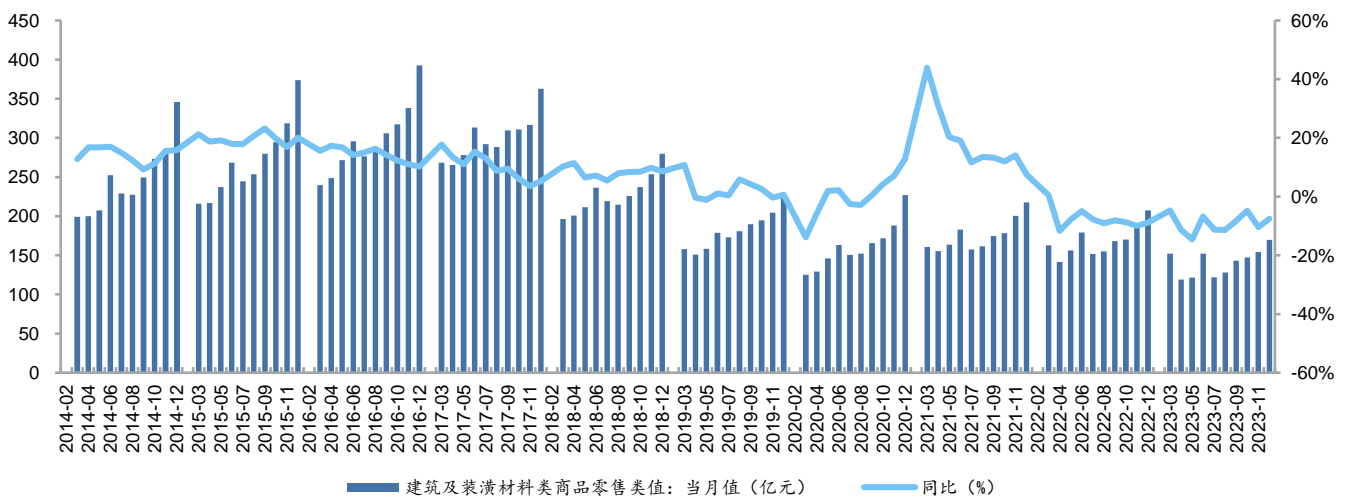
图表 4 涨幅跌幅前五公司

本周涨幅前五			本周跌幅前五		
公司简称	本周涨跌幅	2023 年初至今	公司简称	本周涨跌幅	2023 年初至今
海南瑞泽	10.16%	-17.06%	吉林碳谷	-7.27%	-71.07%
法狮龙	9.39%	17.82%	赛特新材	-6.76%	-12.03%
西部建设	8.88%	-8.69%	旭杰科技	-6.44%	82.56%
祁连山	7.33%	-7.15%	北玻股份	-6.40%	-4.36%
瑞泰科技	6.74%	-0.72%	远大住工	-5.77%	-68.59%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

据国家统计局发布的社会消费品零售数据显示，2023 年 1-12 月建筑及装潢材料类商品零售累计总额 1569.40 亿元，同比减少 7.8%，其中，12 月单月建筑及装潢材料商品零售额为 169.60 亿元，同比减少 7.50%，环比增长 10.13%，销售额创近 10 年来 12 月单月新低。

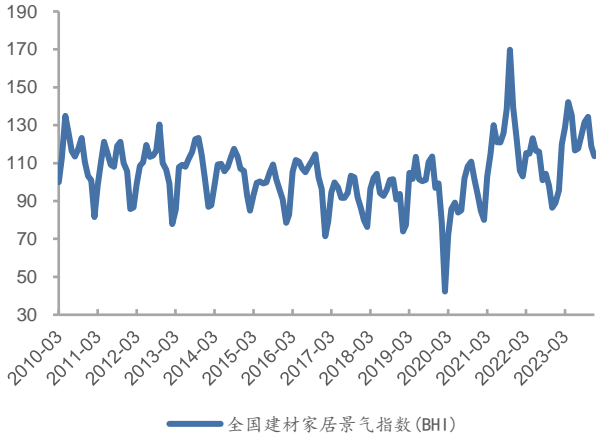
图表 5 建筑及装潢材料零售额（亿元）



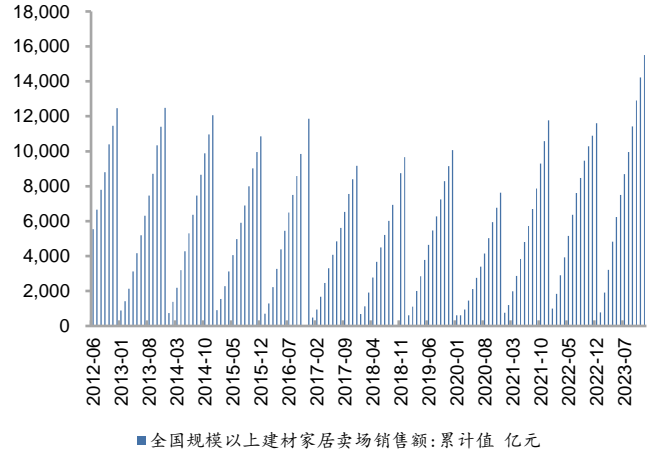
资料来源：iFinD，华安证券研究所

全国建材家居景气指数 BHI 12 月份为 113.71，环比下降 5.13 点，同比上涨 15.59 点。全国规模以上建材家居卖场单 12 月销售额为 1290.82 亿元，环比下降 2.17%，同比上涨 79.92%；2023 年 1-12 月累计销售额为 15505.39 亿元，同比上涨 33.54%。分项看，出租率指数环比减少 0.31 点，就业率指数环比减少 0.34 点，人气指数环比下降 25.09 点，销售能力指数环比下降 2.61 点，经理人信心指数环比减少 14.04 点，为拖累项；购买力指数环比上升 11.86 点，为拉动项。

图表 6 全国建材家居景气指数 (BHI) 走势



图表 7 全国规模以上建材家居卖场销售额累计值



资料来源：中国建筑材料流通协会，华安证券研究所
注：该指数由商务部流通业发展司立项、中国建筑材料流通协会从全国各指定的集中采集点采集了 50000 家建材家居商户（铺）的相关数据编制而成。

资料来源：中国建筑材料流通协会，华安证券研究所

3 行业基本数据

3.1 水泥：全国均价环比下降 1.29%，库容比上升 0.17pct

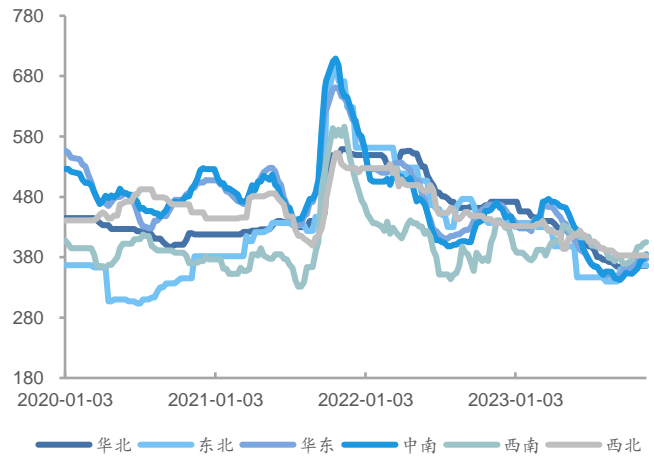
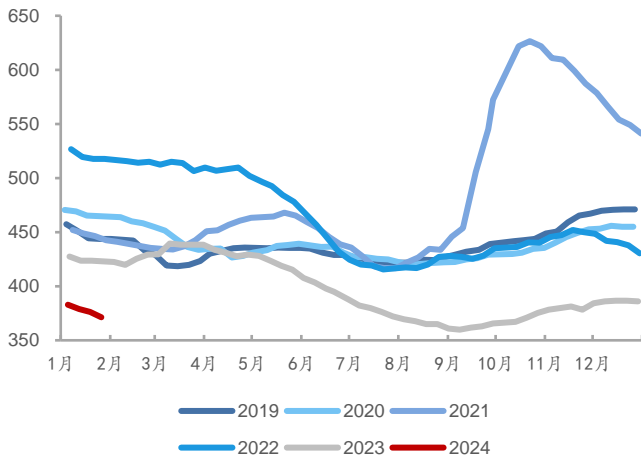
本周全国高标水泥含税均价为 371.29 元/吨，环比下降 1.29%。本周全国水泥市场价格环比继续回落。价格下调区域主要是上海、浙江、河南、重庆、贵州、甘肃和陕西地区，幅度 10-30 元/吨。据数字水泥网统计，华北地区水泥价格大幅推涨。河北石家庄以及邯邢地区水泥企业公布价格上调 50 元/吨，近日，区域内企业积极推动价格上调，主要是为明年市场开局奠定基础，由于市场需求已进入淡季，下游工程项目基本停工，价格上涨暂处于有价无市状态。

华东地区水泥价格继续回落。江苏南京地区水泥价格稳定，受大范围降温、降雨天气影响，下游工程项目和搅拌站开工率降低，企业发货仅在 3-4 成，春节将至，后期需求将会继续减弱。中南地区水泥价格继续走低。广东珠三角及粤北地区水泥价格以稳为主，虽然温度大幅降低，但对下游施工尚未产生明显影响，水泥需求下滑主要是临近年底，搅拌站忙于回款，拿货积极性不高，以及中小项目施工进度放缓，企业发货降至 7-8 成水平，进入 2 月份，市场需求将明显减弱。西南地区水泥价格持续回落。四川成都地区水泥价格稳定，受降温和雨雪天气影响，下游工程项

目和搅拌站开工率大幅降低，部分已提前停工放假，水泥需求降至3-4成。

图表 8 全国重点区域（30 城）高标水泥价格（元/吨）

图表 9 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



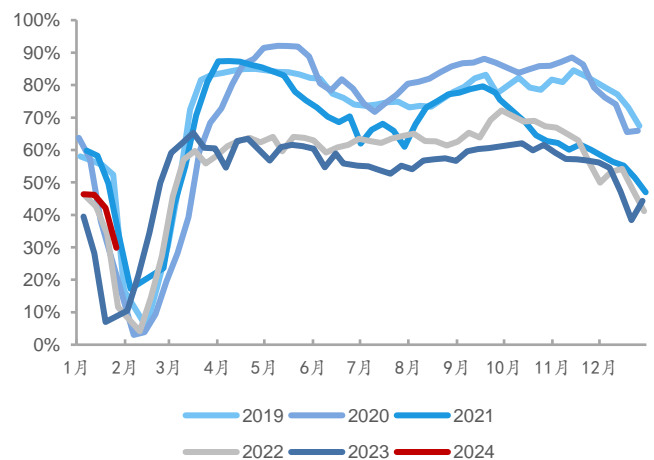
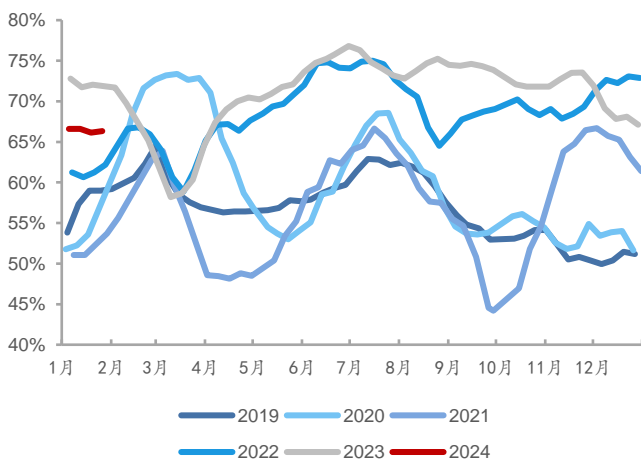
资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周全国水泥库容比 66.31%，环比上周上升 0.17pct，较上月同比下降 1.79pct，较去年同期下降 5.75pct。本周水泥出货率 29.86%，环比上周下降 12.26pct，较上月同比下降 12.26pct，较去年同期下降 14.46pct。

图表 10 全国水泥库容比 (%)

图表 11 全国水泥出货率 (%)

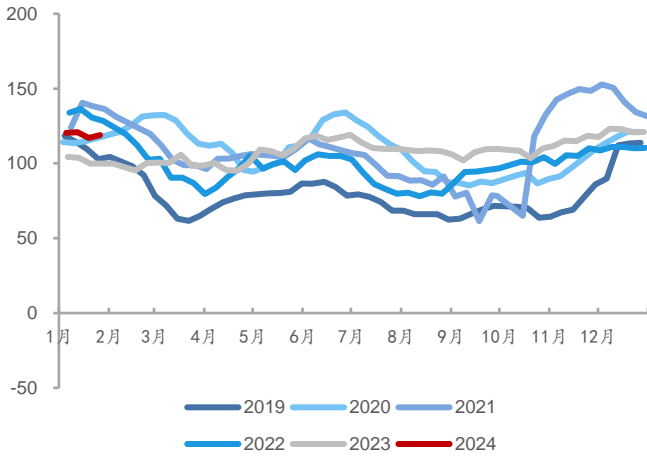


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

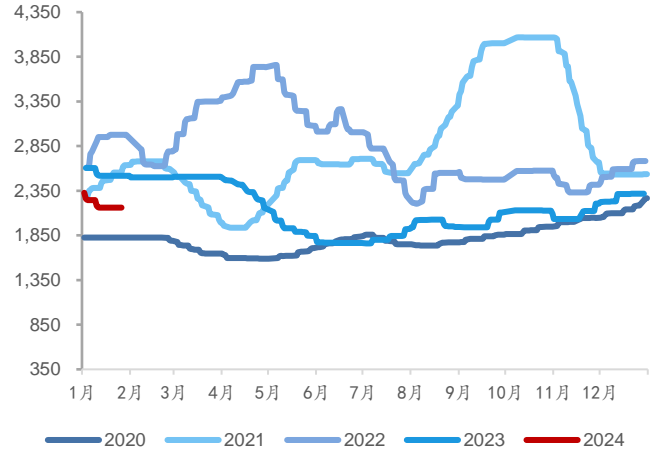
本周水泥熟料价格差为 116.99 元/吨，环比下降 3.87 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 2161 元/吨，周环比持平，年同比下降 14.18%；其中价格最高为西南地区 2558 元/吨，最低为西北地区 1922 元/吨。

图表 12 全国水泥熟料价格差 (元/吨)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

图表 13 全国焦炭价格指数 (元/吨)



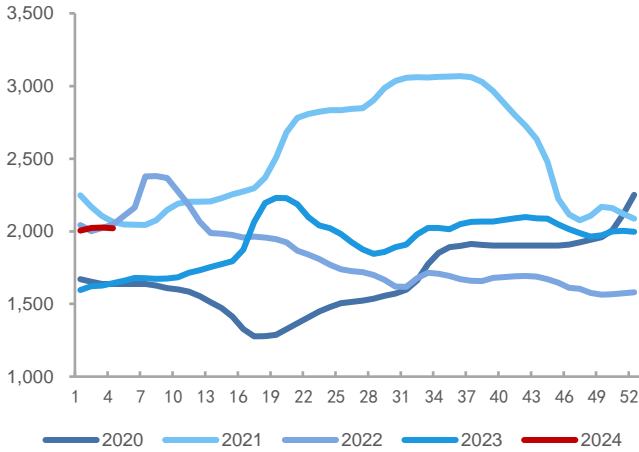
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2 玻璃：浮法均价环比下降 0.30%，库存环增加 1.24%

全国浮法玻璃均价 2020 元/吨，周环比下降 0.30%；2024 年 1 月 25 日，单日成交均价为 2016 元/吨，较 1 月 19 日环比下降 0.35%。本周全国样本企业总库存 3197.7 万重箱，环比增加 1.24%，同比下降 50.29%，库存天数 10.5 天，较上期持平。

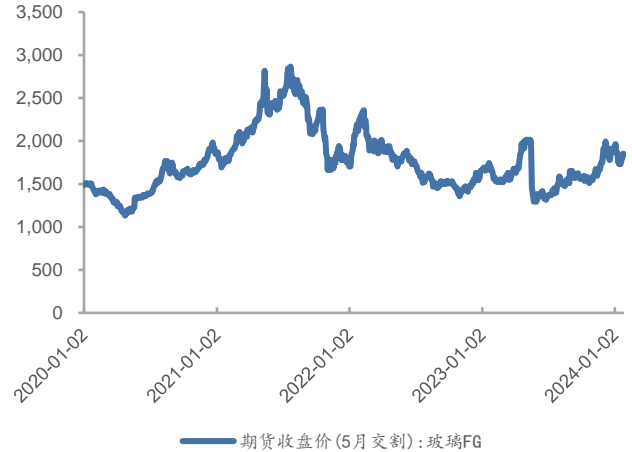
华北市场成交较前期好转，在交割品出库以及部分中下游适量存货带动下，整体厂家出货较好，库存削减，市场情绪好转，部分厂家价格上调，京津唐市场稳价出货为主。华东市场本周价格有涨有降，随着时间推移，下游需求趋弱，部分企业或以涨促销，或增加让利空间，阶段性刺激产销，但整体拿货情绪增幅有限，库存上涨。华中市场本周价格操作灵活，上半周整体出货一般，个别企业为促进出货，增加按量优惠政策或船运保价时间延长，下半周拿货情绪提高，整体产销过百。华南区域本周部分企业为刺激下游拿货，出台让利优惠政策，整体企业受下游陆续放假影响出货普遍转弱，库存呈增加态势。西南市场局部区域受降雪封路影响，部分企业出货受阻，需求整体转弱下个别企业为促进出货市场价格下行，企业整体库存增加。东北市场稳价出货为主，中下游客户视情况进行冬储拉货。西北市场整体成交偏淡，需求减弱，企业产销整体偏弱，但部分企业自用量加大，白玻库存出现下降。

图表 14 全国玻璃价格 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

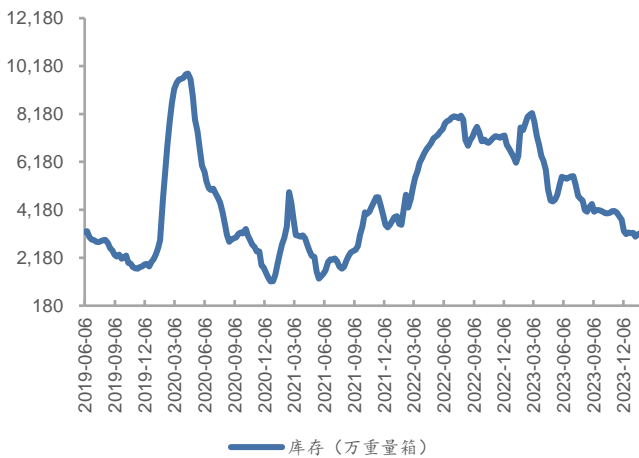
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

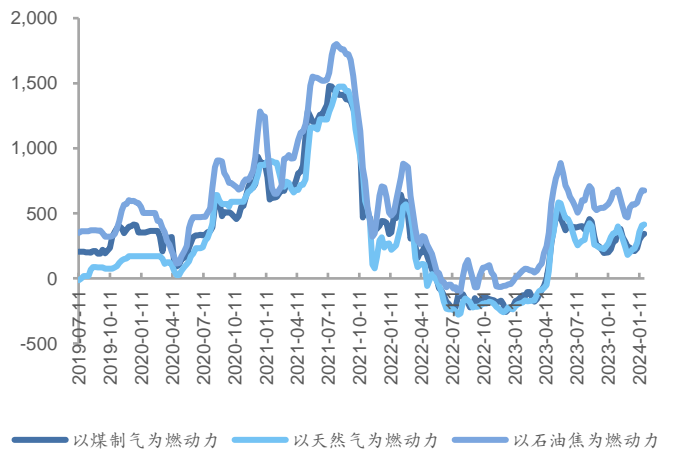
国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 304 条 (20.3085 万吨/日)，其中在产 255 条，冷修停产 49 条，浮法玻璃行业开工率为 83.88%，产能利用率为 85.24%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃料的单吨利润分别为 342/414/675 元，周环比分别变动 14/8/-2 元，年同比分别变动 471/600/614 元。

图表 16 玻璃样本企业库存量 (万重量箱)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

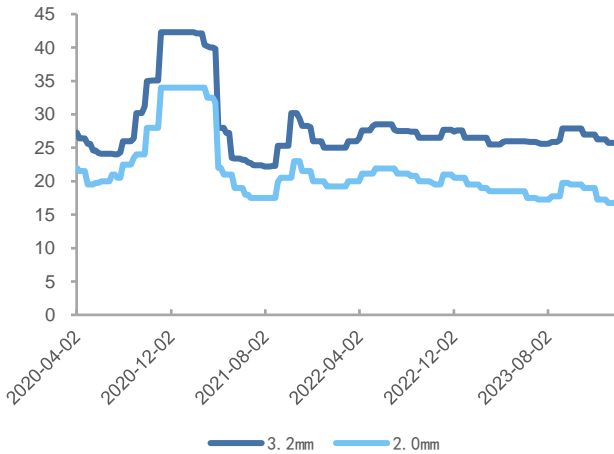
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

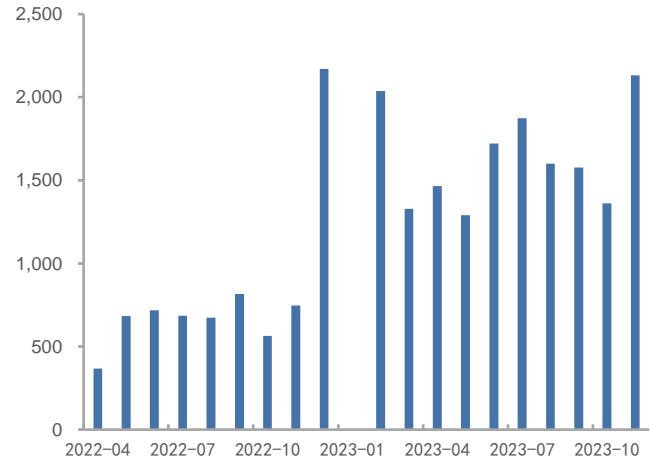
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.75 元/平米，周环比持平，年同比减少 2.83%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 16.75 元/平米，周环比持平，年同比减少 14.10%。2023 年 11 月全国光伏新增装机 21.32GW，同比增长 185.41%。

图表 18 光伏玻璃价格 (元/平方米)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 19 光伏新增装机量 (万千瓦)

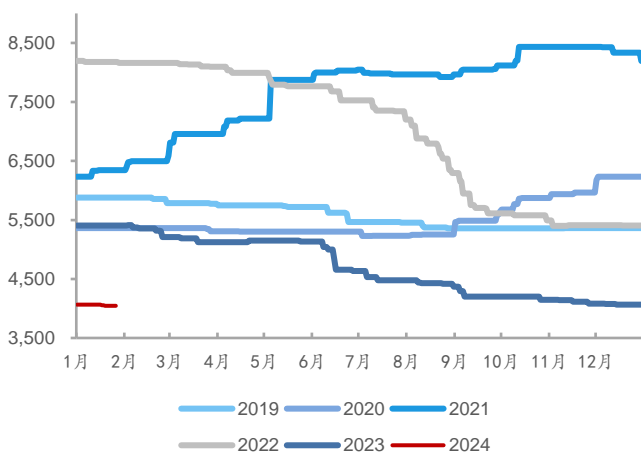


资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.3 玻纤：无碱粗纱价格稳中偏弱，电子纱价格持平

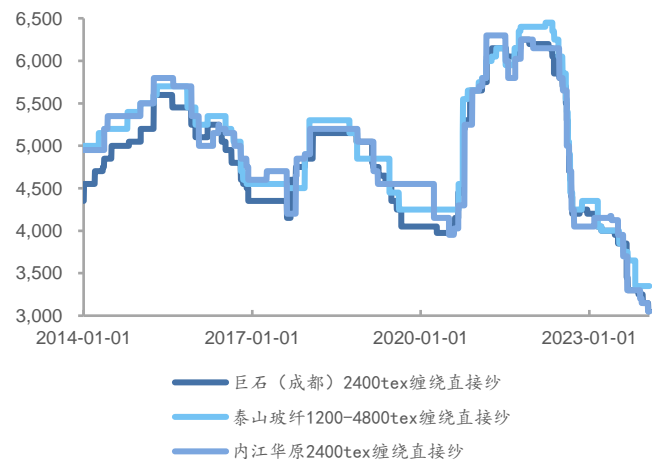
本周国内无碱粗纱市场价格整体以稳为主，前期多数厂报价松动，现主流产品价格维持底部水平。本周无碱池窑粗纱市场下游需求未见明显回暖，周内部分地区少数下游深加工陆续停工放假，加之临近年关，中下游回款因素影响，多数下游深加工厂备货量有限。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3050-3350 元/吨不等，环比持平。

图表 20 无碱玻纤价格走势 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所
注：样本企业各产品算数平均

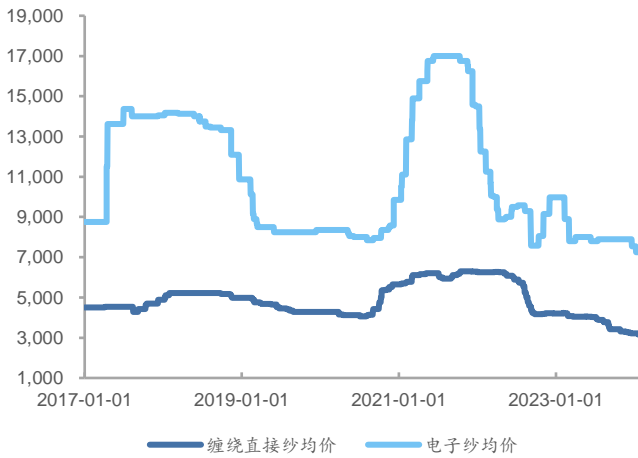
图表 21 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

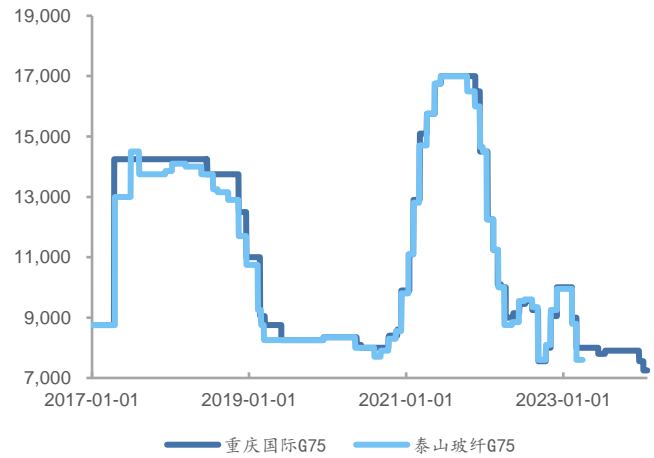
本周电子纱市场价格暂无调整，各池窑厂出货持续偏弱，节前整体备货量相对有限，需求支撑无明显起色，电子细纱 G75 价格松动对市场刺激作用有限。主流厂商电子布报价在 7250 元/吨左右。

图表 22 电子纱与粗纱价格对比 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

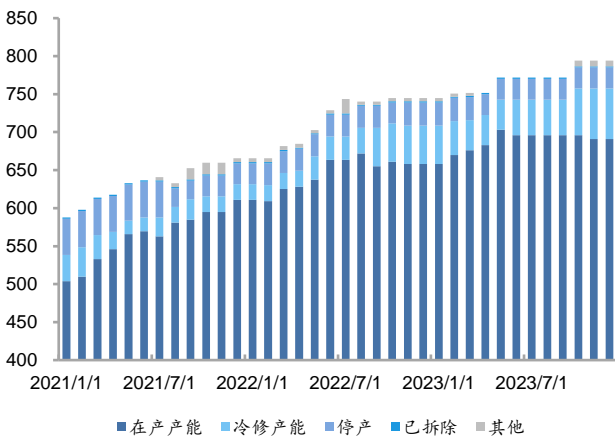
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

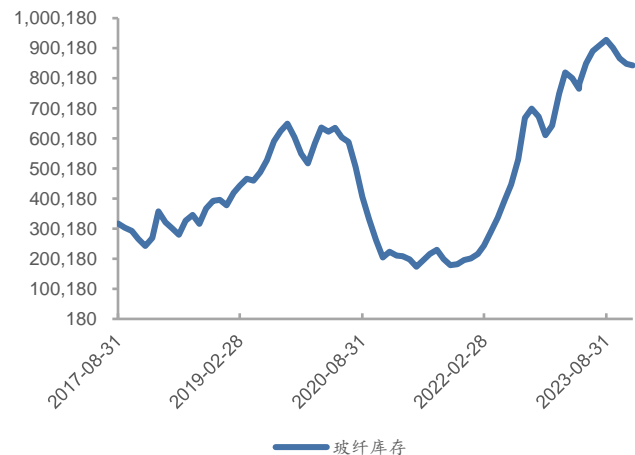
2023 年 12 月玻纤在产产能环比持平，重点区域库存环比下降 0.73%。2023 年 12 月国内玻纤纱总产能 786.7 万吨/年；在产产能 691 万吨，环比持平。12 月国内重点区域玻纤库存 84.26 万吨，环比下降 0.73%。

图表 24 国内玻纤纱在产产能情况 (吨/年)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 25 国内重点区域池窑样本玻纤库存统计 (吨)

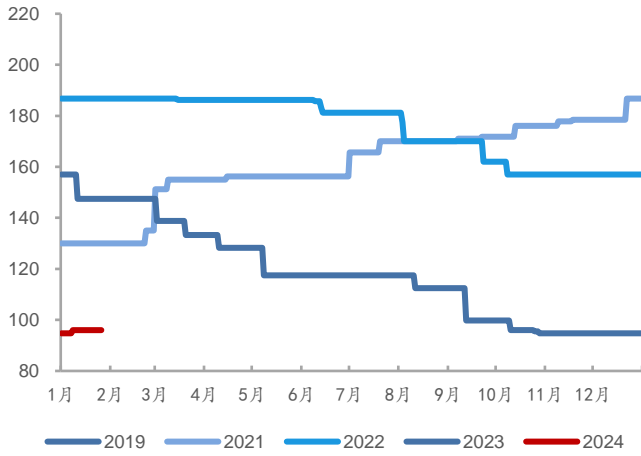


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.4 碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格持平

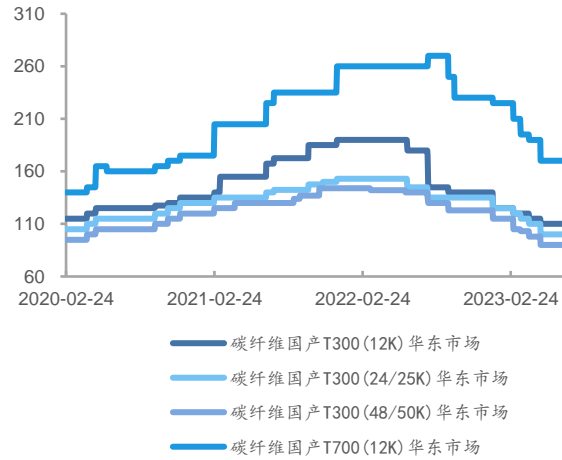
本周国内碳纤维市场均价 **96.00** 公斤，环比持平，年同比下降 **38.85%**。截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 90-95 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 75-80 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 72-75 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 145 元/千克。

图表 26 分年度碳纤维价格走势 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

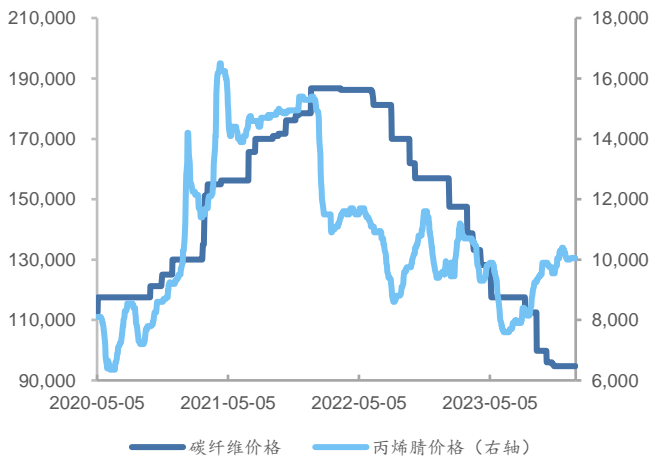
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

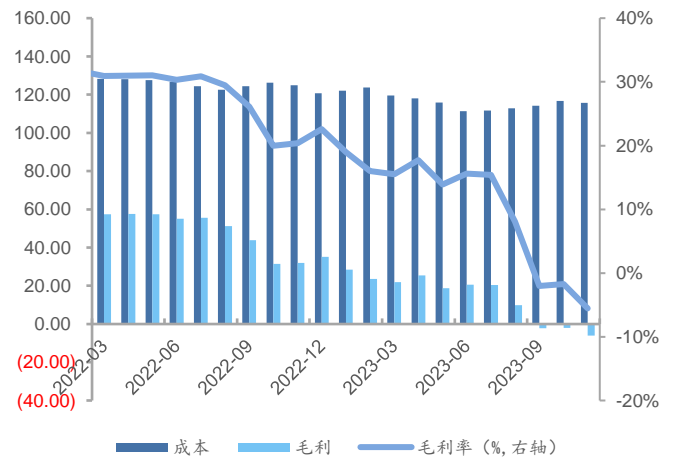
本周国内丙烯腈市场价格环比持平。截至1月26日，丙烯腈现货价约9450元/吨，周环比持平。据百川盈孚数据，2023年11月，碳纤维行业毛利率下降至-5.53%。

图表 28 碳纤维与丙烯腈价格对比 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

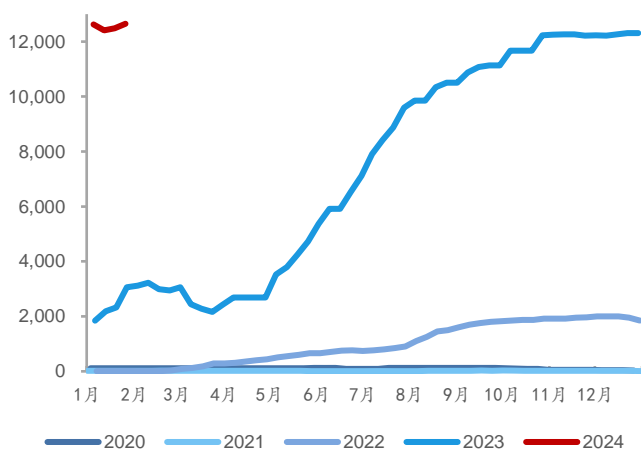
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

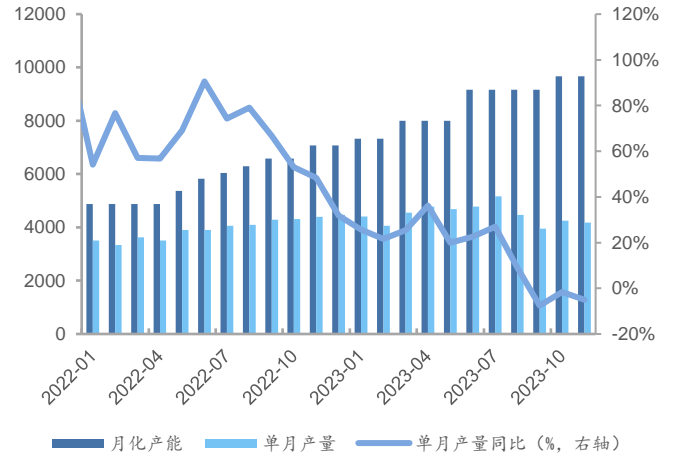
截至1月26日国内碳纤维库存12650吨，周环上升1.28%。其中东北、华东、西北库存分别为7000、950、4700吨，环比+200/-210/+170。2023年11月，国内碳纤维单月产量4178.5吨，环比基本持平。

图表 30 分年度碳纤维库存走势 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 碳纤维月度产能与产量 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

4 一周公司动态

图表 32 一周公司公告

日期	公司名称	公司公告
1月23日	再升科技	发布关于2023年获得政府补助的公告,截止2023年12月31日公司及合并报表范围内子公司累计获得政府各类补助资金人民币为2930.36万元。
	上峰水泥	发布关于2024年度对外担保计划的公告,2024年度计划新增担保总额为14.64亿元(其中5600万元为重复追加担保)。
1月24日	坤彩科技	控股股东谢秉昆先生的一致行动人谢良先生部分股份解除质押,本次解除质押股份200万股,占其所持股份比例11.34%,占公司总股本比例0.43%。
	塔牌集团	发布2023年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润盈利6.66亿元-7.99亿元,比上年同期增长150%-200%,扣除非经常性损益后的净利润盈利5.42亿元-6.7亿元,比上年同期增长70%-110%,基本每股收益盈利0.57元/股-0.68元/股。
	力诺特波	拟使用自有资金不低于人民币5000万元(含),不超过人民币6000万元(含)通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易的方式回购公司发行的人民币普通股(A股)股票,回购价格不超过22元/股(含本数),回购股份用于实施股权激励计划或者员工持股计划,回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。
1月25日	西部建设	发布2023年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润盈利5.61亿元-6.7亿元,比上年同期(调整后)增长1.07%-20.63%,扣除非经常性损益后的净利润盈利4.84亿元-5.93亿元,比上年同期(调整后)增长0.00%-22.44%,基本每股收益盈利0.42元/股-0.51元/股。
	东方雨虹	控股股东、实际控制人李卫国先生部分股份被质押,本次质押数量1212万股,占其所持股份比例2.12%,占公司总股本比例0.48%。
	福耀玻璃	发布2023年半年度合并及母公司财务报告(初稿),资产期末合并总计553.98亿元,资产期末母公司总计510.41亿元,负债及所有者权益合并期末总计553.98亿元,负债及所有者权益母公司总计510.41亿元,合并净利润28.37亿元,母公司净利润37.61亿元,每股收益1.09元/股。
1月26日	福耀玻璃	设立三家全资子公司,分别为福耀玻璃(合肥)有限公司、福耀玻璃(合肥)配件有限公司和合肥福耀浮法玻璃有限公司(暂定名,具体名称以市场监督管理部门设立登记的名称为准,公司拟投资人民币57.5亿元)。
	坚朗五金	发布2023年年度业绩预告,归属于上市公司股东的净利润盈利3.2亿元-3.4亿元,比上年同期增加388.11%-418.61%,扣除非经常性损益后的净利润盈利2.73亿元-2.89亿元,比上年同期增加611.17%-652.86%,基本每股收益盈利1元/股-1.06元/股。
	三棵树	为子公司秀屿三棵树担保本金金额为4.9亿元,为子公司安徽三棵树担保本金金额为4000万元,为子公司湖北三棵树担保本金金额为1.2亿元,为子公司四川三棵树担保本金金额为1亿元。
	中国巨石	发布2023年年度业绩预减公告,预计2023年全年实现归属于上市公司股东的净利润为29.75亿元到33.05亿元,与上年同期相比,将减少33.05亿元到36.36亿元,同比减少50%到55%。公司预计2023年全年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为17.51亿元到19.7亿元,与上年同期相比,将减少24.07亿元到26.26亿元,同比减少55%到60%。
	天山股份	发布2023年度业绩报告,归属于上市公司股东的净利润盈利16亿元-20.8亿元,比上年同期下降64.78%-54.21%,扣除非经常性损益后的净利润盈利5亿元-10亿元,比上年同期下降81.51%-63.03%,基本每股收益盈利0.18元/股-0.24元/股。
	宏和科技	发布2023年度业绩报告,预计2023年度实现归属于母公司所有者的净利润为-6004万元到-4391万元,与上年同期相比,将出现亏损。预计2023年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-8380万元到-6335万元。

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

5 一周行业动态

图表 33 一周行业动态

日期	信息来源	新闻内容
1月22日	中国人民银行	2024年1月LPR报价1年和5年期以上品种均维持不变，分别为3.45%、4.2%。
	财联社	纳入城中村改造、保障房建设的城市由城区常住人口超过300万的城市分别扩围至省会城市或城区常住人口超过200万的城市，省会城市或城区常住人口超过100万的城市。按照相关指标推算，纳入城中村改造、保障房建设的城市将由35个分别扩大至52个、106个。保障性住房、城中村改造在内的“三大工程”建设是政策重点，监管部门已推出多项支持措施，包括中央预算内投资、专项债、抵押补充贷款PSL等。
1月24日	国资委	将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。在前期推动央企把上市公司价格实现相关因素纳入对于上市公司绩效评价体系的基础上，国务院国资委将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加关注、更加重视所控股上市公司的市场表现，及时运用市场化的增持、回购等手段来传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，来更好地回报投资者。
	重庆市人民政府	公布了《重庆市人民政府关于修改〈重庆市关于开展对部分个人住房征收房产税改革试点的暂行办法〉和〈重庆市个人住房房产税征收管理实施细则〉的决定》，建筑面积未超过180平方米的高档住房无需再缴房产税。
	中国人民银行	将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供流动性1万亿元。
1月25日	广东发改委	2024年安排省重点项目1508个，总投资约8.1万亿元，年度计划投资1万亿元。其中续建项目1247个，力争投产项目235个，新开工项目261个。此外，安排预备项目1230个，估算总投资约4.3万亿元。基础设施重点项目537个，年度计划投资5986亿元，占全部投资的59.9%；民生保障重点项目204个，年度计划投资760亿元，占全部投资的7.6%；产业重点项目767个，年度计划投资3254亿元，占全部投资的32.5%。
	百年建筑网	本周全国砂石矿山厂和加工厂样本企业发货量为1705.13万吨，产线开机率为59.08%，测算产能利用率为38.22%。截至2024年1月24日，本周砂石矿山厂和加工厂样本企业发货量为1473.88万吨。其中，碎石发货量为877.6万吨，机制砂发货量为455.78万吨，石粉发货量为140.5万吨。华东地区发货量最高为716.98万吨，其次为华中地区，发货量为308.6万吨。
1月26日	房地产金融监管总局	近期将召开相关工作部署会，更加精准支持房地产项目合理融资需求(中华企业、外高桥、光大嘉宝、信达地产、中交地产等)。
	公安部	2023年，户口迁移政策全面放开放宽，城区常住人口300万以下城市的落户限制基本取消，300万以上城市的落户条件有序放宽。东部地区除极少数超特大城市、中西部地区除个别省会(首府)城市外，全面放开放宽落户限制。
	住建部	召开城市房地产融资协调机制部署会，指出建立城市房地产融资协调机制。强调项目有序开发建设，是房地产市场平稳健康运行的基础。会议要求，适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，加快构建房地产发展新模式，长短结合、标本兼治，促进房地产市场平稳健康发展。要坚持因城施策、精准施策、一城一策，用好政策工具箱，充分赋予城市房地产调控自主权，各城市可以因地制宜调整房地产政策。
	广州市人民政府	发布关于进一步优化我市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知，其中包含进一步完善公共租赁住房、保障性租赁住房和配售型保障性住房供应结构和政策体系，加大供应力度，不断满足各类保障人群住房需求。2024年计划筹建配售型保障性住房1万套、保障性租赁住房10万套，发放住房租赁补贴1.8万户，在限购区域范围内，购买建筑面积120平方米以上(不含120平方米)住房，不纳入限购范围。

资料来源：iFinD、政府官网、各类媒体网站，华安证券研究所

6 盈利预测与估值

图表 34 建材行业上市公司盈利预测与估值（对应股价日期为 2024 年 1 月 26 日收盘价）

分类	代码	简称	EPS (元/股)			PE		
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E
B 端消费建材	002791.SZ	坚朗五金	0.20	1.03	1.75	519.75	37.32	21.97
	603737.SH	三棵树	0.88	1.72	2.46	129.35	23.93	16.76
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.38	0.62	46.12	20.49	12.65
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.41	0.51	62.86	13.04	10.37
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.38	1.76	39.49	12.65	9.92
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.24	0.48	83.87	23.77	12.20
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.32	0.54	-32.02	35.16	20.83
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.29	1.64	-19.54	10.14	8.00
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	-0.13	0.03	-1.93	-47.92	207.67
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.03	0.10	60.49	126.00	37.80
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.41	0.58	-88.00	25.31	17.63
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.59	0.71	22.69	19.05	15.66
		小计				64.08	24.91	32.62
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	0.88	0.98	26.02	15.70	14.14
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.17	2.57	13.94	12.80	10.84
	603385.SH	惠达卫浴	0.33	0.04	0.63	21.03	194.00	12.42
	002718.SZ	友邦吊顶	0.74	-	-	18.31	-	-
	605318.SH	法狮龙	0.09	-	-	152.78	-	-
	003012.SZ	东鹏控股	0.17	0.72	0.87	46.24	11.48	9.44
		小计				46.39	58.49	11.71
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	2.43	2.86	9.25	9.39	7.99
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.34	1.67	11.40	9.30	7.45
	600881.SH	亚泰集团	-1.06	-	-	-2.26	-	-
	600326.SH	西藏天路	-0.56	-	-	-8.05	-	-
	000789.SZ	万年青	0.49	0.78	1.05	17.55	8.81	6.59
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.71	0.81	30.87	10.07	8.89
	000935.SZ	四川双马	1.08	1.58	2.24	19.44	10.76	7.59
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	1.08	1.27	10.79	7.39	6.25
	600425.SH	青松建化	0.30	0.35	0.45	12.30	10.99	8.60
	600720.SH	祁连山	0.98	0.57	0.71	10.16	16.18	12.99
	600449.SH	宁夏建材	1.11	0.83	1.08	10.69	16.78	12.90
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.05	0.14	23.09	38.40	14.22
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	0.03	0.38	16.04	187.69	16.05
002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-	

	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
	小计					9.55	29.61	9.96
混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.59	0.84	23.30	16.18	11.40
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.34	0.42	19.17	15.31	12.14
	002809.SZ	红墙股份	0.43	-	-	22.16	-	-
	002457.SZ	青龙管业	0.50	0.28	0.37	16.12	28.11	21.27
	002671.SZ	龙泉股份	-1.15	-	-	-3.76	-	-
	002205.SZ	国统股份	-0.55	-	-	-19.94	-	-
	003037.SZ	三和管桩	0.31	0.34	0.40	36.32	31.12	26.45
	603616.SH	韩建河山	-0.95	-	-	-5.59	-	-
	002302.SZ	西部建设	0.42	0.38	0.53	17.44	17.42	12.49
		小计				11.69	21.63	16.75
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.23	1.48	27.57	20.23	16.84
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.71	0.91	23.12	8.88	6.92
	0868.HK	信义玻璃	1.12	-	-	12.95	-	-
	000012.SZ	南玻 A	0.66	0.66	0.71	10.17	8.48	7.89
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	0.66	1.13	31.81	20.44	11.89
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.43	0.57	34.84	14.24	10.72
	601865.SH	福莱特	0.99	1.28	1.74	33.65	18.23	13.44
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.60	0.94	71.76	38.82	24.83
	300093.SZ	金刚玻璃	-1.25	-	-	-34.34	-	-
	600819.SH	耀皮玻璃	0.02	0.06	0.13	231.00	94.00	43.38
	301188.SZ	力诺特玻	0.50	0.45	0.80	27.24	37.99	21.34
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	2.15	2.39	19.27	17.84	16.06
		小计				46.93	27.92	17.33
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	0.86	1.05	8.30	11.12	9.07
	002080.SZ	中材科技	2.09	1.60	2.01	10.24	9.49	7.57
	300196.SZ	长海股份	2.00	1.00	1.33	7.07	10.20	7.64
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.47	0.70	9.16	13.88	9.37
	603256.SH	宏和科技	0.06	-0.02	0.05	108.67	-317.60	138.84
	603601.SH	再升科技	0.15	0.18	0.22	35.60	21.75	17.19
		小计				29.84	-41.86	31.61
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	0.32	0.43	38.91	34.63	25.77
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	0.26	0.30	16.74	13.92	12.07
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.09	1.29	20.10	13.19	11.12
	002392.SZ	北京利尔	0.22	0.26	0.30	16.21	14.27	12.34
		小计				22.99	19.00	15.32
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	1.92	2.28	17.33	9.39	7.89
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	0.24	0.33	31.43	18.64	13.27
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
		小计				14.71	14.02	10.58

新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.25	1.59	278.78	196.57	30.38
	6616.HK	环球新材国际	0.22	-	-	18.00	-	-
	688398.SH	赛特新材	0.80	1.06	1.66	43.33	28.66	18.38
	688295.SH	中复神鹰	0.69	0.52	0.73	62.57	50.86	36.40
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.05	0.09	-111.03	62.58	32.28
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	1.08	1.39	23.88	12.70	9.82
	小计					52.59	70.28	25.45

资料来源：iFinD 一致预测，华安证券研究所

风险提示：

- (1) 地产基建投资不及预期；
- (2) 原材料价格上涨超预期。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。