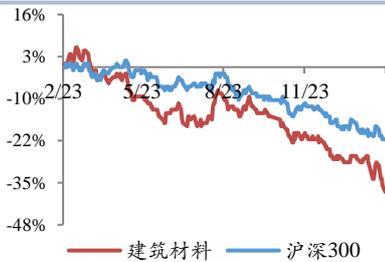


首批城中村专项借款落地，知名房企进入融资白名单

行业评级：增持

报告日期：2024-02-05

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：jiyuxi@hazq.com

相关报告

- 每周观点：地产政策密集出台，行业现金流有望改善 2024-01-30
- 美国去库周期对建材行业影响 2024-01-28
- 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

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

上海外环单身限购解除，苏州全面放开限购。本周上海住建委、市房管局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，规定自 1 月 31 日起，在本市连续缴纳社保或个人所得税已满 5 年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购 1 套住房，并取消“已婚”条件。本周苏州确认全面放开限购，不限本地人及外地人，不限新房或二手房，全部无需社保、不限套数、不看面积；但限售政策暂未调整，新房取得不动产证起 2 年内不得转让，二手房自 2022 年 5 月 9 日起不限售。

首批房地产项目融资白名单在全国多个省市统计完成。根据住房和城乡建设部金融监管总局统计，截止 1 月底，26 个省份 170 个城市已建立城市房地产融资协调机制，提出第一批房地产项目“白名单”并推送至商业银行，共涉及房地产项目 3218 个，其中 84% 项目属于民营房企和混合所有制房企开发项目。同时，民营房企融创、碧桂园、雅居乐、世茂集团等相继宣布旗下项目入围白名单。根据住建部信息披露，房企项目入围白名单至少满足 5 个条件：一是项目在施工，或因缺少资金停工，但资金到位后可复工；二是项目有抵押物；三是已建立贷款资金封闭监管制度；四是预售款应当用于工程建设；五是项目制订贷款使用计划及完工计划。据不完全统计，目前已有内蒙古、成都、长春等省市明确已筹备第二批房企项目“白名单”或拟定下一批上报进度要求。最终贷款发放，需要由商业银行最终决策。

首批城中村改造专项借款已落地 10 城。根据第一财经统计，截止 2024 年 1 月 30 日，广州、南京、苏州、宁波、合肥、成都、石家庄、沈阳、贵阳、济南等 10 城官宣全省首笔城中村改造专项借款已在当地实施投放，主要资金来源为央行投放的 PSL。资金将主要用于项目前期工作、征收补偿安置、安置住房建设及安置住房小区的配套基础设施建设等。据广州住建局披露，广州市白云区罗冲围片区潭村、民科园片区大沥村等 14 个城中村改造项目获得首批专项借款授信 1426 亿元，首笔发放 15 亿元，其中罗冲围片区城中村改造项目获得国家开发银行全国首笔专项借款 1 亿元。我们预计后续随

着央行 PSL 及其他金融支持工具的施行，三大工程相关领域将贡献较大的建筑增量需求。

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。

● **水泥：全国均价下降 0.96%，库容比下降 0.75pct**

本周全国高标水泥含税均价为 367.74 元/吨，环比下降 0.96%。本周全国水泥市场价格环比继续下行。价格回落地区主要是江西、山东、河南、湖北和贵州，幅度 20-30 元/吨。本周水泥熟料价格差为

113.88 元/吨，环比下降 5.09 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 2142 元/吨，周环比下降 0.88%，年同比下降 14.29%；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：浮法均价环比持平，库存环比增加 1.42%**

全国浮法玻璃均价 2020 元/吨，周环比持平；2024 年 2 月 01 日，单日成交均价为 2023 元/吨，较 1 月 25 日环比增加 0.35%。本周全国样本企业总库存 3243.1 万重箱，环比增加 1.42%，同比下降 57.40%，库存天数 1.6 天，较上期下滑 8.9 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.50 元/平米，周环比减少 0.97%，年同比减少 3.77%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 16.50 元/平米，周环比减少 1.49%，年同比减少 13.16%。2023 年 11 月全国光伏新增装机 21.32GW，同比增长 185.41%。

● **玻纤：无碱粗纱价格维稳运行，电子纱价格环比持平**

本周国内无碱粗纱市场价格维稳运行为主，市场行情趋于平淡，多数地区下游深加工陆续停工放假，节前深加工适当备货接近尾声，市场成交平平，部分厂执行一定移库操作。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。本周电子纱价格节前维稳运行，市场需求变动不大，部分下游或适当备货，但现阶段已基本结束。当前价格水平行业内亏损程度较大，各池窑厂挺价意向较浓。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，丙烯腈价格环比下降 2.12%**

本周国内丙烯腈市场价格环比下降 2.12%，碳纤维成本支撑减弱。截至 2 月 2 日，丙烯腈现货价约 9250 元/吨，周环比下降 2.12%。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 2 月 2 日国内碳纤维库存 12736 吨，周环比上升 0.68%。其中东北、华东、西北库存分别为 7000、946、4790 吨，环比持平/-4/+90。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 0.96%，库容比下降 0.75PCT	9
3.2 玻璃：浮法均价环比持平，库存环增加 1.42%	11
3.3 玻纤：无碱粗纱价格维稳运行，电子纱价格持平	13
3.4 碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格下降 2.12%	14
4 一周公司动态	17
5 一周行业动态	19
6 盈利预测与估值	20
风险提示：	22

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	8
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	19
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 2 月 2 日收盘价)	20

1 行业观点

上海外环单身限购解除，苏州全面放开限购。本周上海住建委、市房管局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，规定自1月31日起，在本市连续缴纳社保或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房，并取消“已婚”条件。本周苏州确认全面放开限购，不限本地人及外地人，不限新房或二手房，全部无需社保、不限套数、不看面积；但限售政策暂未调整，新房取得不动产证起2年内不得转让，二手房自2022年5月9日起不限售。

首批房地产项目融资白名单在全国多个省市统计完成。根据住建部和金融监管总局统计，截止1月底，26个省份170个城市已建立城市房地产融资协调机制，提出第一批房地产项目“白名单”并推送至商业银行，共涉及房地产项目3218个，其中84%项目属于民营房企和混合所有制房企开发项目。同时，民营房企融创、碧桂园、雅居乐、世茂集团等相继宣布旗下项目入围白名单。根据住建部信息披露，房企项目入围白名单至少满足5个条件：一是项目在施工，或因缺少资金停工，但资金到位后可复工；二是项目有抵押物；三是已建立贷款资金封闭监管制度；四是预售款应当用于工程建设；五是项目制订贷款使用计划及完工计划。据不完全统计，目前已有内蒙古、成都、长春等省市明确已筹备第二批房企项目“白名单”或拟定下一批上报进度要求。最终贷款发放，需要由商业银行最终决策。

首批城中村改造专项借款已落地10城。根据第一财经统计，截止2024年1月30日，广州、南京、苏州、宁波、合肥、成都、石家庄、沈阳、贵阳、济南等10城官宣全省首笔城中村改造专项借款已在当地实施投放，主要资金来源为央行投放的PSL。资金将主要用于项目前期工作、征收补偿安置、安置住房建设及安置住房小区的配套基础设施建设等。据广州住建局披露，广州市白云区罗冲围片区潭村、民科园片区大沥村等14个城中村改造项目获得首批专项借款授信1426亿元，首笔发放15亿元，其中罗冲围片区城中村改造项目获得国家开发银行全国首笔专项借款1亿元。我们预计后续随着央行PSL及其他金融支持工具的施行，三大工程相关领域将贡献较大的建筑增量需求。

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 and 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。

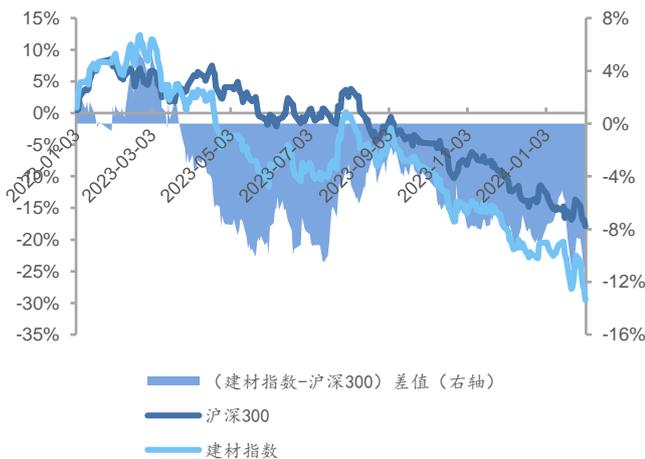
新材料重点关注药用玻璃和电子纱机会。①**药用玻璃**：近两年注射剂纳入集采占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，龙头企业与下游客户粘性将进一步增强。②**电子纱**：下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且2024年无新增产能，预计2024年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

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

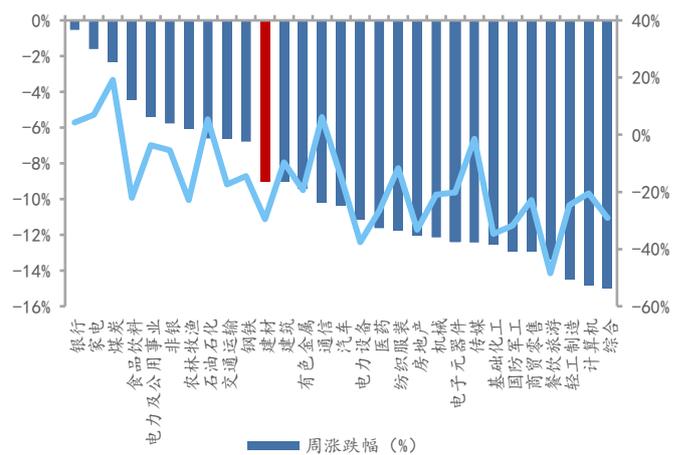
本周中信建材指数下跌9.00%，上证综指下跌6.19%，深证成指下跌8.06%，沪深300下跌4.63%。本周银行、家电、煤炭、食品饮料、电力及公用事业综合涨幅居前，综合、计算机、轻工制造、餐饮旅游、商贸零售涨幅居后。

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，消费建材下跌11.11%、水泥下跌3.16%、混凝土及外加剂下跌16.69%、玻璃及玻纤下跌8.73%、耐火材料下跌14.62%、装配式建筑下跌14.05%、新材料下跌11.79%。年初至今来看，水泥、混凝土及外加剂子板块涨幅

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	17.52	-11.11%	-42.94%
水泥	21.86	-3.16%	-24.61%
混凝土及外加剂	-160.44	-16.69%	-27.17%
玻璃及玻纤	13.77	-8.73%	-29.58%
耐火材料	14.30	-14.62%	-31.96%
装配式建筑	32.22	-14.05%	-43.99%
新材料	45.18	-11.79%	-40.79%
建材行业	18.36	-9.00%	-29.53%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周涨幅前五：法狮龙、华新水泥、筑友智造科技、赛特新材、兔宝宝。

本周跌幅前五：垒知集团、吉林碳谷、王力安防、凯伦股份、旭杰科技。

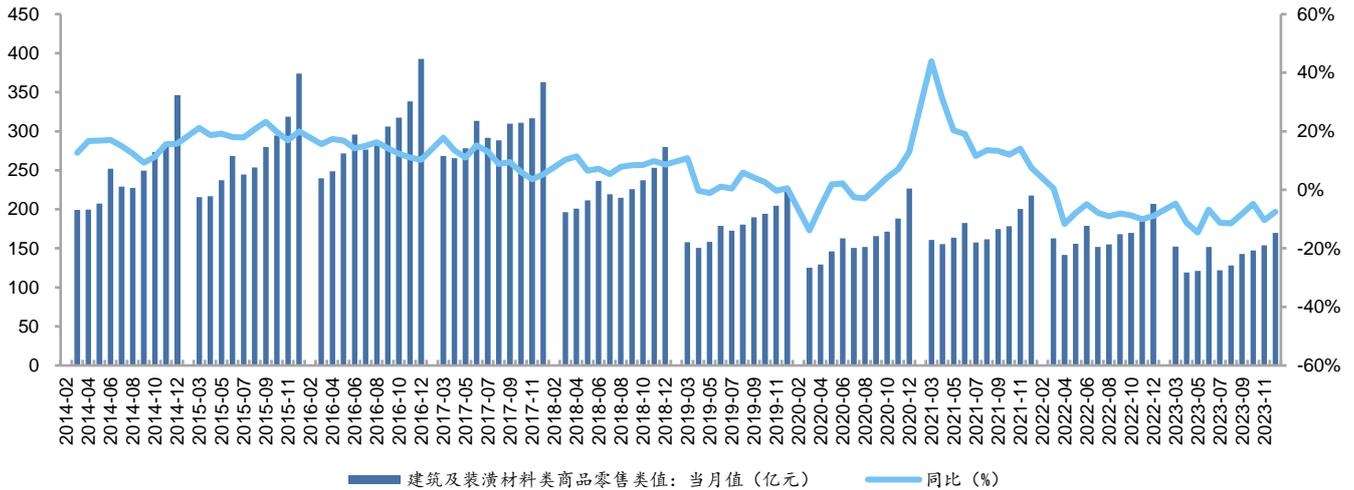
图表 4 涨幅跌幅前五公司

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
法狮龙	7.28%	26.40%	垒知集团	-26.32%	-34.26%
华新水泥	3.93%	-12.55%	吉林碳谷	-26.01%	-78.59%
筑友智造科技	3.33%	-61.73%	王力安防	-25.56%	-13.30%
赛特新材	3.12%	-9.29%	凯伦股份	-24.27%	-36.65%
兔宝宝	2.87%	-10.87%	旭杰科技	-23.88%	38.97%

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。

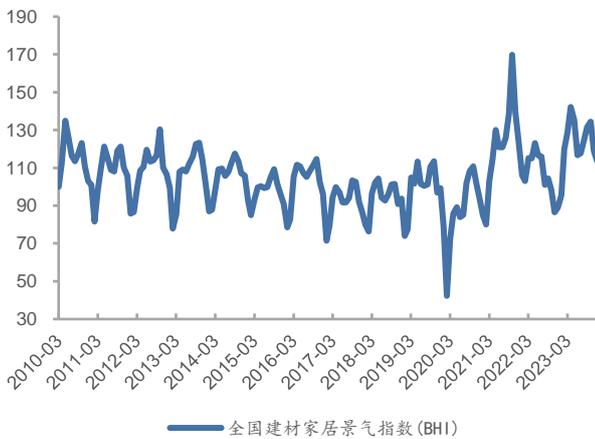
图表 5 建筑及装潢材料零售额（亿元）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

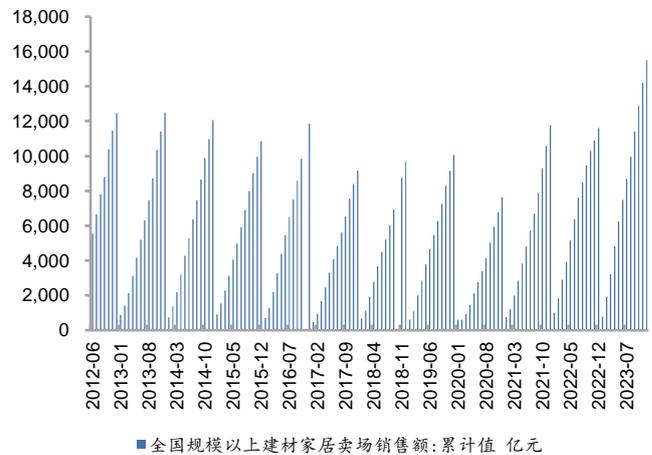
全国建材家居景气指数 BHI 12 月份为 113.71，环比下降 5.13 点，同比上涨 15.59 点。全国规模以上建材家居卖场单 12 月销售额为 1290.82 亿元，环比下降 2.17%，同比上涨 79.92%；2023 年 1-12 月累计销售额为 15505.39 亿元，同比上涨 33.54%。分项看，出租率指数环比减少 0.31 点，就业率指数环比减少 0.34 点，人气指数环比下降 25.09 点，销售能力指数环比下降 2.61 点，经理人信心指数环比减少 14.04 点，为拖累项；购买力指数环比上升 11.86 点，为拉动项。

图表 6 全国建材家居景气指数 (BHI) 走势



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。

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

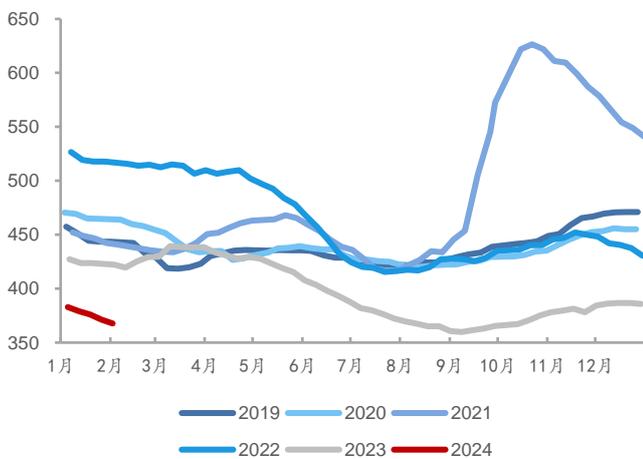
3 行业基本数据

3.1 水泥：全国均价环比下降 0.96%，库容比下降 0.75pct

本周全国高标水泥含税均价为 367.74 元/吨，环比下降 0.96%。本周全国水泥市场价格环比继续下行。价格回落地区主要是江西、山东、河南、湖北和贵州，幅度 20-30 元/吨。华东地区水泥价格大稳小动。江苏南京及镇江地区水泥价格稳定，春节临近，下游陆续停工放假，水泥需求快速萎缩，企业发货降到 2-3 成。中南地区水泥价格平稳。广东珠三角地区水泥价格稳定，年关将至，水泥需求持续减弱，企业日出货在 4-5 成，企业开始执行一季度错峰生产，整体库存在中等水平。

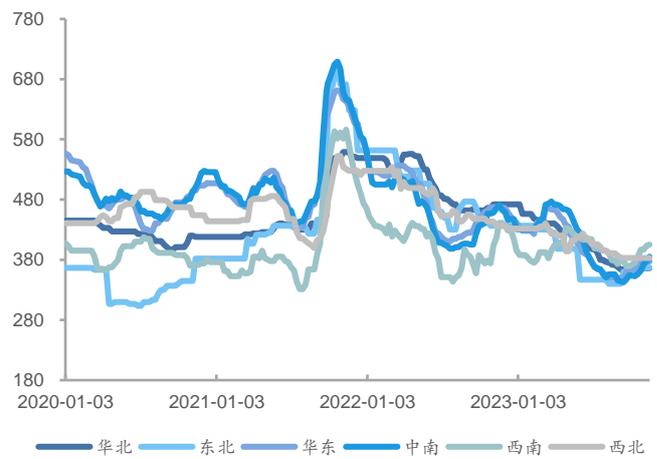
西南地区水泥价格继续回落。四川成德绵地区水泥价格稳定，最后需求期，部分项目正在赶工，周初水泥需求表现尚可，企业发货在 4-5 成，周末工人陆续返乡，市场需求快速减弱，库存多高位运行，企业陆续安排错峰生产。

图表 8 全国重点区域（30 城）高标水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

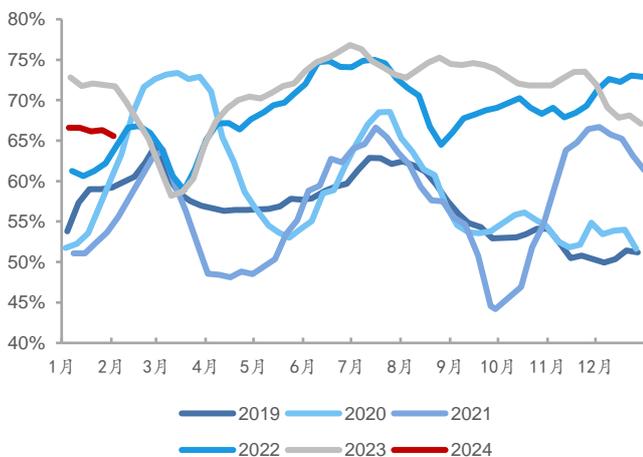
图表 9 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

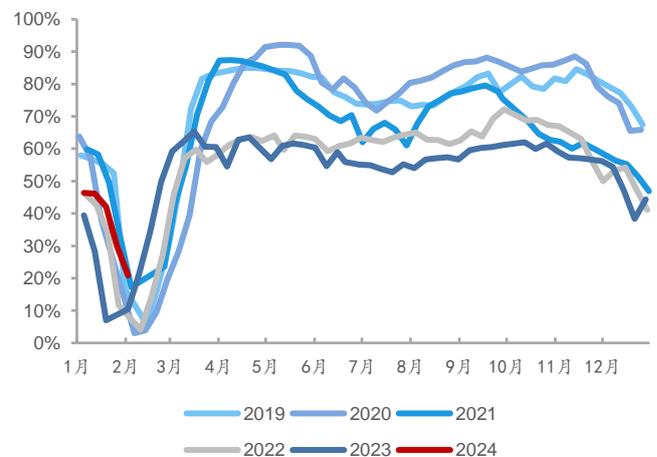
本周全国水泥库容比 65.56%，环比上周下降 0.75pct，较上月同比下降 1.55pct，较去年同期下降 6.13pct。本周水泥出货率 20.82%，环比上周下降 9.04pct，较上月同比下降 9.04pct，较去年同期下降 25.55pct。

图表 10 全国水泥库容比（%）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

图表 11 全国水泥出货率（%）

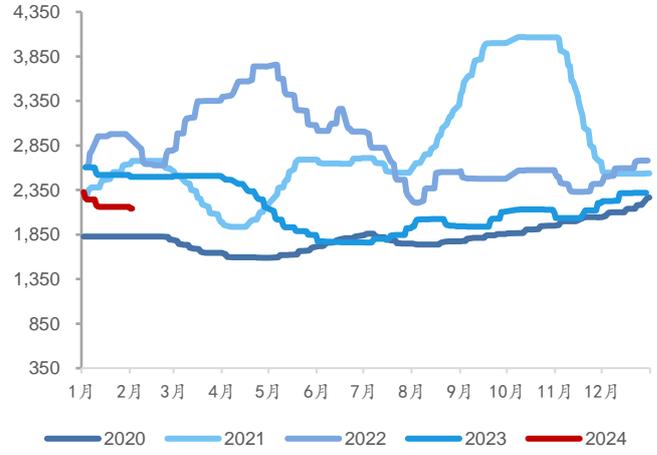
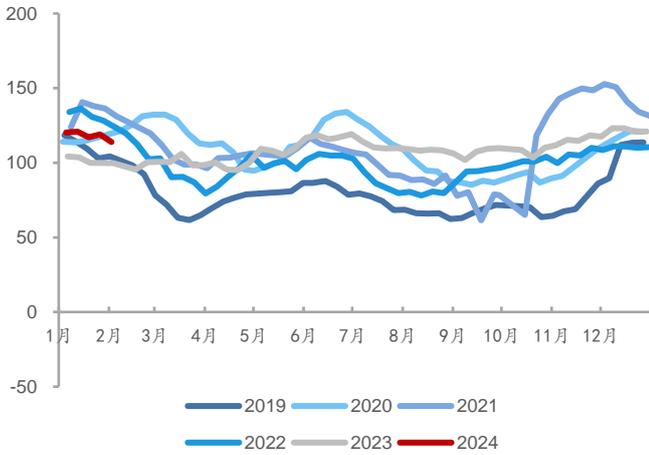


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周水泥熟料价格差为 113.88 元/吨，环比下降 5.09 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 2142 元/吨，周环比下降 0.88%，年同比下降 14.29%；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)

图表 13 全国焦炭价格指数 (元/吨)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

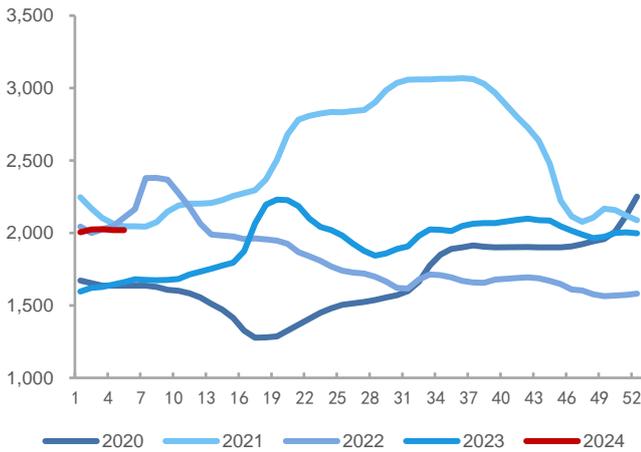
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2 玻璃：浮法均价环比持平，库存环增加 1.42%

全国浮法玻璃均价 2020 元/吨，周环比持平；2024 年 2 月 1 日，单日成交均价为 2023 元/吨，较 1 月 25 日环比上升 0.35%。本周全国样本企业总库存 3243.1 万重箱，环比增加 1.42%，同比下降 57.40%，库存天数 1.6 天，较上期下滑 8.9 天。

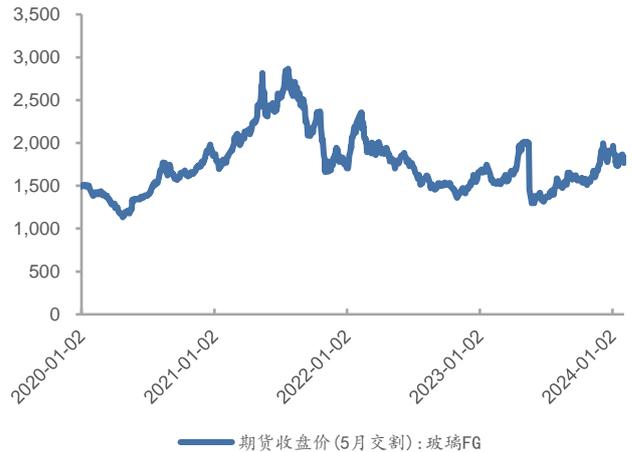
华北市场先涨后稳，周初在中下游适量备货支撑下，厂家出货较好，库存削减，价格多有上涨，后续随着业者陆续放假，市场交投氛围减淡，当地经销商补货为主。华东市场本周个别企业价格拉涨，多数持稳为主，年前回款情况存压，部分中下游存一定备货行为，整体观望情绪较浓。华中市场本周情绪影响下，本地中下游适量备货，叠加外发，整体库存微幅下降，价格大体持稳。华南区域市场受春节临近影响，加工厂陆续放假，企业出货较前期明显转弱，库存增加，下半周局部区域厂家操作灵活，提涨试探市场。西南市场下游赶工即将收尾下，企业出货整体较弱，库存增加明显。周初东北市场部分厂家在库存低位下价格上调，多仍执行冬储政策为主，随着物流陆续停运，厂家走货减慢，部分企业 Low-e 生产自用为主。

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

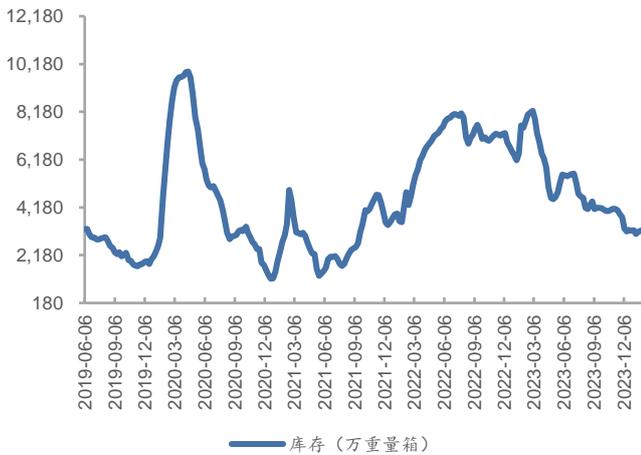
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

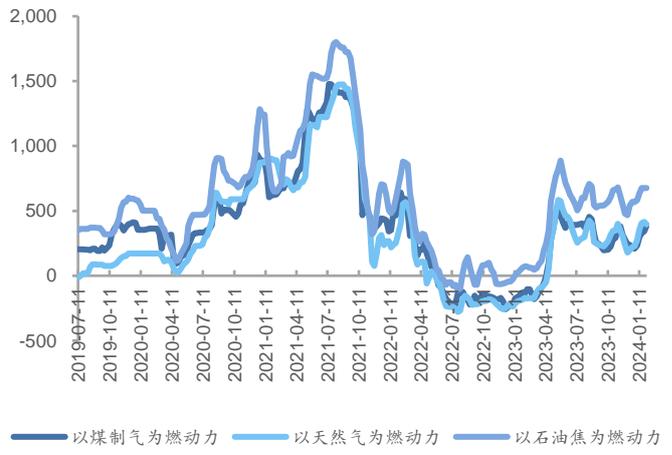
国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 303 条 (20.2685 万吨/日)，其中在产 256 条，冷修停产 47 条，浮法玻璃行业开工率为 84.82%，产能利用率为 85.02%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃动力的单吨利润分别为 386/396/675 元，周环比分别变动 44/-18/0 元，年同比分别变动 522/566/601 元。

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

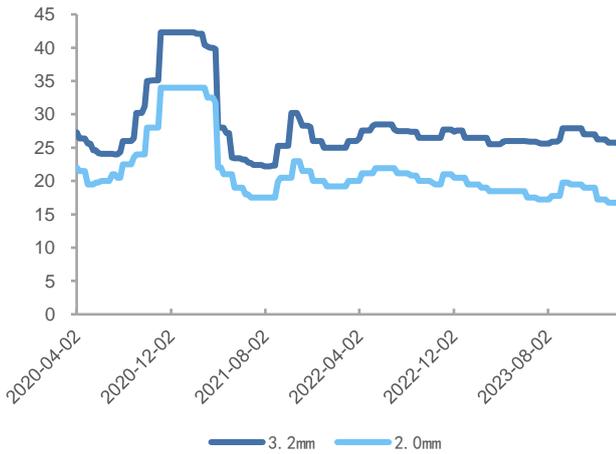
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

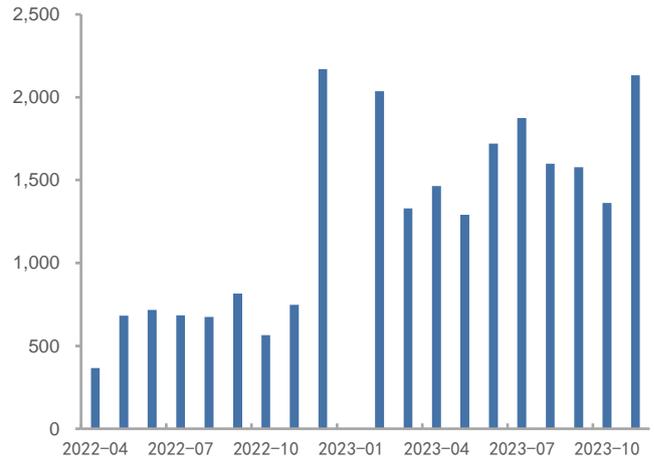
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.50 元/平米，周环比减少 0.97%，年同比减少 3.77%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 16.50 元/平米，周环比减少 1.49%，年同比减少 13.16%

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)

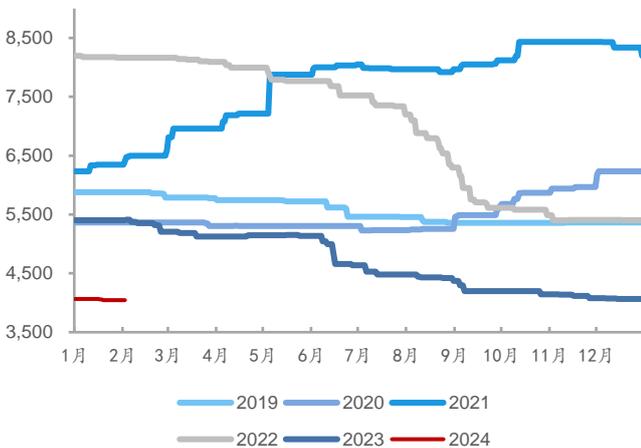


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.3 玻纤: 无碱粗纱价格维稳运行, 电子纱价格持平

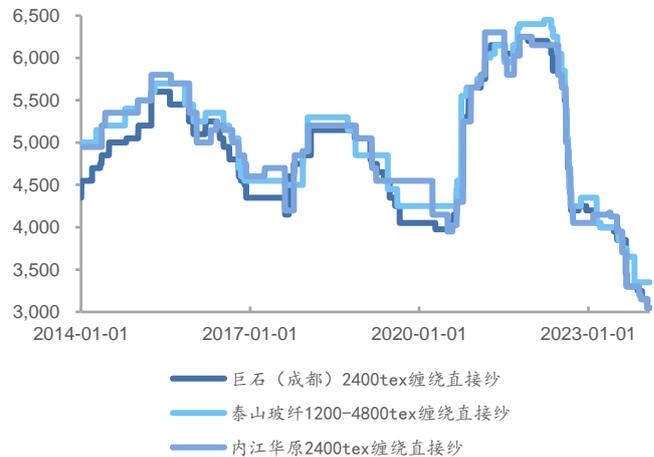
本周国内无碱粗纱市场价格维稳运行为主, 市场行情趋于平淡, 多数地区下游深加工陆续停工放假, 节前深加工适当备货接近尾声, 市场成交平平, 部分厂执行一定移库操作。截至目前, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3050-3350 元/吨不等, 环比持平。

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

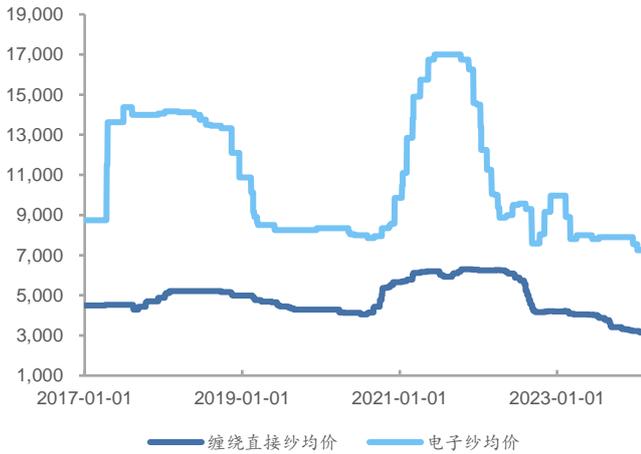
图表 21 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

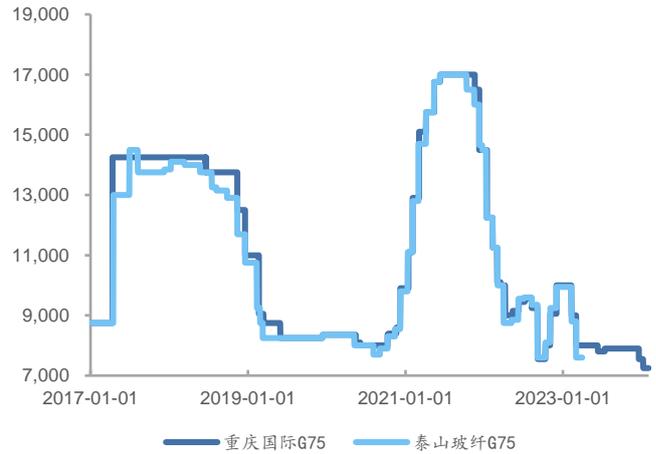
本周电子纱价格节前维稳运行, 市场需求变动不大, 部分下游或适当备货, 但现阶段已基本结束。当前价格水平行业内亏损程度较大, 各池窑厂挺价意向较浓。主流厂商电子布报价在 7250 元/吨左右。

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

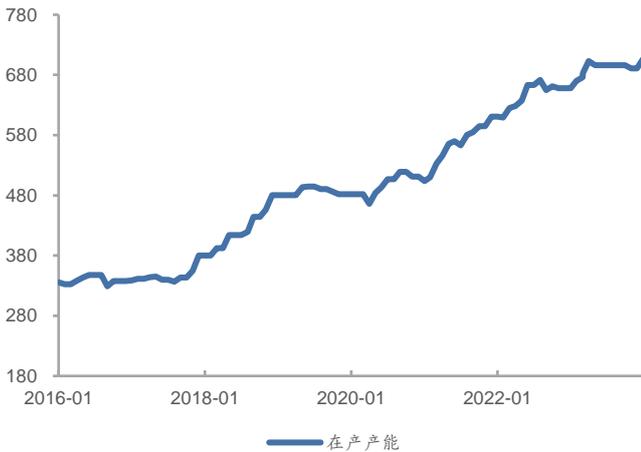
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

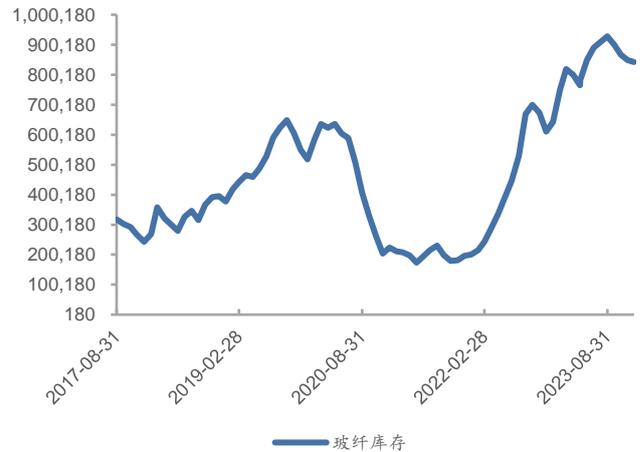
2024 年 1 月玻纤在产产能环比上升 0.02%，重点区域库存环比上升 0.01%。
2024 年 1 月国内玻纤纱总产能 801.7 万吨/年；在产产能 706 万吨，环比上升 0.02%。
1 月国内重点区域玻纤库存 85.23 万吨，环比上升 0.01%。

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)

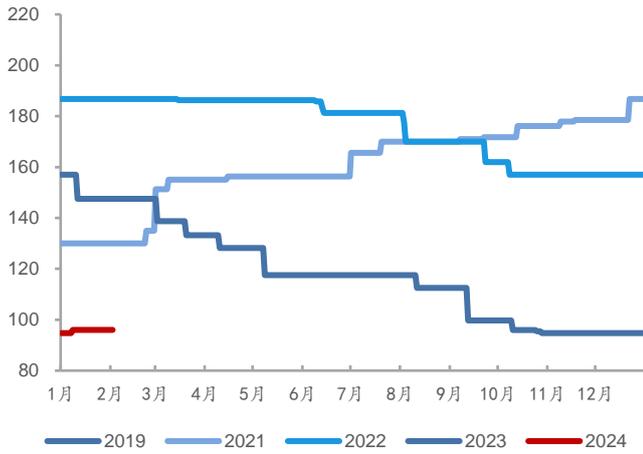


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.4 碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格下降 2.12%

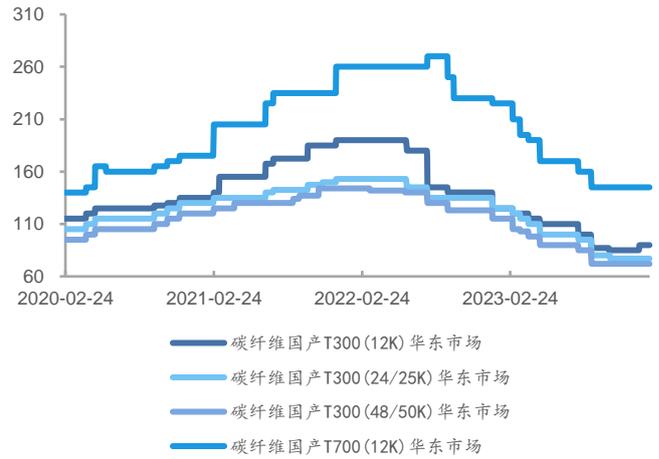
本周国内碳纤维市场均价 **96.00** 公斤，环比持平，年同比下降 **34.92%**。截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 90-95 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 75-80 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 72-75 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 145 元/千克。

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

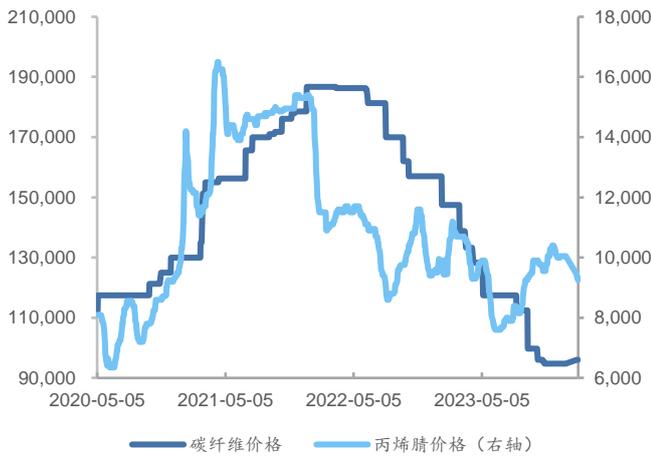
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

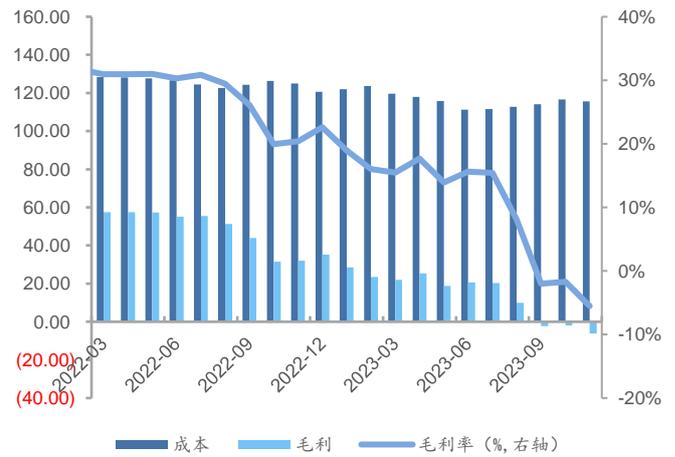
本周国内丙烯腈市场价格环比下降 2.12%。截至 2 月 1 日, 丙烯腈现货价约 9250 元/吨, 周环比下降 2.12%。据百川盈孚数据, 2023 年 11 月, 碳纤维行业毛利率下降至-5.53%。

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

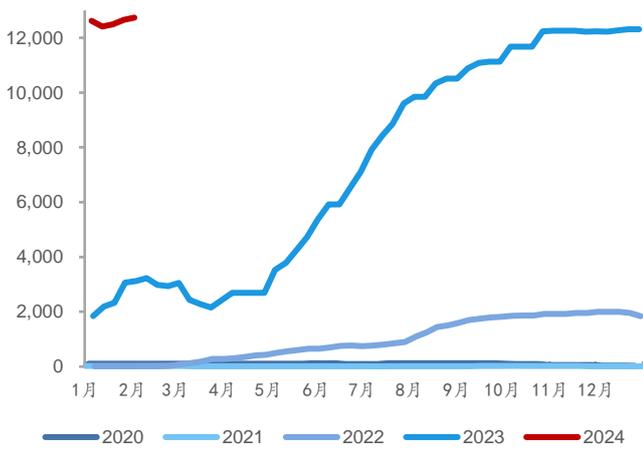
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

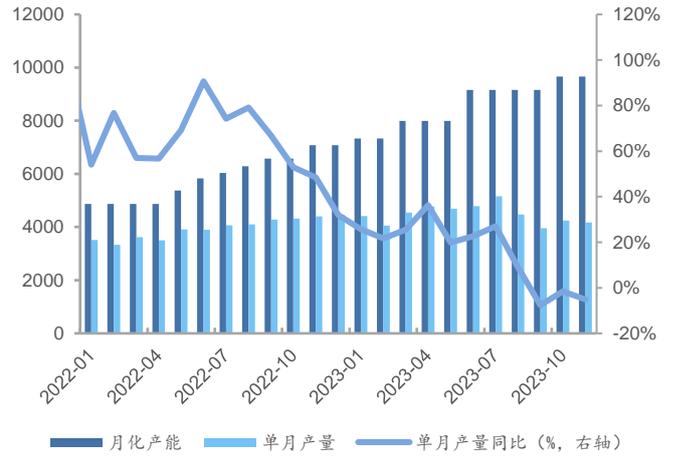
截至 2 月 2 日国内碳纤维库存 12736 吨, 周环上升 0.68%。其中东北、华东、西北库存分别为 7000、946、4790 吨, 环比持平/-4/+90。2023 年 11 月, 国内碳纤维单月产量 4178.5 吨, 环比基本持平。

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29日	山东药玻	控股股东鲁中投资部分股份质押延期赎回，本次延期质押股数总计848万股，占其所持股份比例6.55%，占公司总股本比例1.28%。
1月30日	北京利尔	发布2023年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利3.86亿元-4.28亿元，比上年同期增长50.63%-67.02%；扣除非经常性损益后的净利润盈利3.54亿元-3.96亿元，比上年同期增长69.97%-90.13%；基本每股收益盈利0.32元/股-0.36元/股。
	龙泉股份	发布2023年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利2000万元-2900万元，比上年同期增长103.12%-104.53%；扣除非经常性损益后的净利润盈利800万元-1700万元，比上年同期增长101.82%-103.87%；基本每股收益盈利0.04元/股-0.05元/股。
	蒙娜丽莎	发布2023年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利2.5亿元-3.5亿元，比上年同期增长165.67%-191.94%；扣除非经常性损益后的净利润盈利2.31亿元-3.31亿元，比上年同期增长154.93%-178.73%；基本每股收益盈利0.6元/股-0.84元/股。
1月31日	中钢国际	发布关于2023年第四季度工程业务经营情况的自愿性信息披露公告，2023年第四季度，公司新签工程项目合同26个，合同金额总计48.45亿元，其中国内项目合同21个，合同金额合计11.01亿元；国外项目合同5个，合同金额合计37.44亿元。
	四川双马	发布2023年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利9.1亿元-10.3亿元，比上年同期增长10.24%-24.78%；扣除非经常性损益后的净利润盈利8.5亿元-9.7亿元，比上年同期增长39.05%-58.68%；基本每股收益盈利1.2元/股-1.35元/股。
	兔宝宝	发布2023年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利6.1亿元-7.1亿元，比上年同期增长36.96%-59.41%；扣除非经常性损益后的净利润盈利5亿元-6亿元，比上年同期增长44.4%-73.28%；基本每股收益盈利0.75元/股-0.87元/股。
	青龙管业	发布2023年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利1700万元-2550万元，比上年同期下降84.84%-89.89%；扣除非经常性损益后的净利润亏损400万元-盈利450万元，比上年同期下降96.92%-102.74%；基本每股收益盈利0.05元/股-0.08元/股。
	亚泰集团	为子公司吉林亚泰建筑工程有限公司提供担保金额为人民币3.1亿元；为子公司吉林大药房药业股份有限公司提供担保金额为人民币3.23亿元；为子公司亚泰集团长春建材有限公司提供担保金额为人民币4.9亿元；为子公司吉林亚泰明城水泥有限公司提供担保金额为人民币3亿元；为子公司吉林亚泰水泥有限公司提供担保金额为人民币9894万元。
2月1日	青龙管业	发布关于签订买卖合同的公告，项目名称为第六师水网供水工程建设项目管材招标采购，合同标的为PCCP管（包括运输及装卸），合同金额9431.5万元。
	三棵树	全资子公司上海三棵树建筑装饰有限公司近日依法定程序参加土地挂牌出让竞拍，最终以人民币3.09亿元竞拍取得上海市青浦区西虹桥蟠中路南侧16-05地块的国有建设用地使用权，土地面积1.34万平方米。
	凯盛新能	发布2023年年度业绩预告，预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将减少6400万元到1.07亿元，同比下降15%到27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加4000万元到7500万元，同比增加40%到74%。
	凯伦股份	控股股东卢礼郡女士部分股份质押，本次质押数量1300万股，占其所持股份比例41.92%，占公司总股本比例3.38%。

	亚士创能	2024年1月份,为亚士漆提供的新增担保金额为9500万元;全资子公司为公司提供的新增担保金额为6000万元。截至本公告披露日,公司及全资子公司为亚士漆提供的担保余额为8.5亿元;全资子公司为公司提供的累计担保余额为2.01亿元。
2月2日	科顺股份	发布关于增加回购股份金额的公告,公司增加本次回购股份金额,将用于回购的资金总额由“不低于人民币5000万元,不超过人民币1亿元”调整为“不低于人民币1亿元,不超过人民币2亿元”。
	东方雨虹	控股股东李卫国先生部分股份质押展期及质押,本次质押展期数量合计2113.43万股,占其所持股份比例3.7%,占公司总股本比例0.84%;本次质押数量合计140万股,占其所持股份比例0.25%,占公司总股本比例0.06%。
	北新建材	发布2023年限制性股票激励计划(草案),本激励计划拟授予的限制性股票总量不超过1290万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额16.9亿股的0.764%,本激励计划的激励对象不超过347人,本激励计划限制性股票的授予价格为每股13.96元。
		发布关于联合重组嘉宝莉化工集团股份有限公司的公告,于2023年12月29日与世骏(香港)有限公司、江门市承胜投资有限公司等交易对手方签署了《关于嘉宝莉化工集团股份有限公司的股份转让协议》,约定公司受让嘉宝莉化工集团股份有限公司78.34%股份,标的股份的转让价格为40.74亿元。公司以人民币现金支付,转让完成后公司持有嘉宝莉78.34%股份。
瑞泰科技	发布2023年度业绩快报,归属于上市公司股东的净利润7478.05万元,较上年同期增长12.89%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润4540.42万元,较上年同期下降7.77%;基本每股收益0.32元,较上年同期增长12.87%。	

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29日	新华社	2024年,国务院国资委将对中央企业全面实施“一企一策”考核,即统筹共性量化指标与个体企业差异性,根据企业功能定位、行业特点、承担重大任务等情况,增加反映价值创造能力的针对性考核指标,“一企一策”签订个性化经营业绩责任书,引导企业努力实现高质量发展。
1月30日	观点网	苏州六大区全面放开一手房、二手房限售限购政策,即购房人不论户籍地、无需社保、不限套数及面积,皆可进行购买。调整后,苏州限购条件全面放开,昆山、太仓、常熟不限售,苏州六区、张家港新房取得不动产证起2年内不得转让,全区域二手房不再限制转让年限。购房以后,在取得房产证之后的家庭若有新出生人口(二孩及以上),出售新房时不受转让年限限制。
	住建部	召开城市房地产融资协调机制部署会后,各地迅速行动、抓紧落实。目前,广西南宁市已建立房地产融资协调机制,并向当地金融机构推送第一批107个房地产项目“白名单”。“白名单”中的北投荷院项目已获得民生银行南宁分行3.3亿元开发贷款。
1月31日	上海住建委	截至购房之日,在本市连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非本市户籍居民,可在外环以外区域(崇明区除外)限购1套住房(含新建商品住房和二手住房)。
	国家金融监督管理总局	召开2024年工作会议,其中提到2024年八大重点工作任务分别是全力推进中小金融机构改革化险,积极稳妥防控重点领域风险,坚决落实强监管严监管要求,跨前一步强化央地监管协同,着力防范打击非金融活动,坚定不移深化金融改革开放,精准高效服务经济社会发展和平稳有序完成机构改革任务。
2月1日	中国人民银行	2024年1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1500亿元。期末抵押补充贷款余额为34022亿元。
	国家开发银行	首批城中村改造项目专项借款陆续向广州、郑州等城市发放,发放城中村改造专项借款90.8亿元,涉及广州、郑州、济南、南京、石家庄等城市近百个项目,惠及村(居)民超过10万户,建设安置房23.84万套。
	深圳发改委	发布了《深圳市2024年重大项目计划安排情况》,计划显示,深圳2024年重大项目计划拟安排项目859个,总投资36289.0亿元,年度计划投资2985.7亿元。其中,591个为续建项目,年度投资额为2723.7亿元;新建项目112个,年度投资额为262亿元。另有156个重大前期项目,总投资额为4008.5亿元。
	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1315.49万吨,周环比下降22.85%;产线开机率为50.66%,较上周下降8.42个百分点;测算产能利用率为29.49%,较上周下降8.73个百分点。

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 2 月 2 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	1.01	1.73	519.75	32.77	19.23
	603737.SH	三棵树	0.88	1.70	2.41	129.35	19.77	13.97
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.38	0.62	46.12	16.59	10.24
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.41	0.51	62.86	10.80	8.59
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.38	1.76	39.49	11.35	8.90
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.24	0.48	83.87	19.32	9.91
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.26	0.51	-32.02	33.02	16.64
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.29	1.64	-19.54	8.20	6.47
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	-0.13	0.03	-1.93	-35.23	152.67
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.03	0.10	60.49	97.00	29.10
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.41	0.58	-88.00	18.84	13.12
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.59	0.71	22.69	15.80	12.99
		小计				64.08	20.69	25.15
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	0.88	0.98	26.02	15.19	13.72
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.17	2.57	13.94	12.38	10.49
	603385.SH	惠达卫浴	0.33	0.04	0.63	21.03	148.50	9.50
	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	0.71	0.87	46.24	9.99	8.17
		小计				46.39	46.51	10.47
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	2.43	2.86	9.25	9.45	8.05
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.34	1.67	11.40	9.67	7.74
	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	7.75	5.80
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.71	0.81	30.87	9.39	8.29
	000935.SZ	四川双马	1.08	1.58	2.24	19.44	10.00	7.06
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	1.08	1.27	10.79	6.54	5.53
	600425.SH	青松建化	0.30	0.35	0.45	12.30	9.79	7.66
	600720.SH	祁连山	0.98	0.57	0.71	10.16	15.40	12.37
	600449.SH	宁夏建材	1.11	0.83	1.08	10.69	16.63	12.78
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.05	0.14	23.09	35.40	13.11
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	0.03	0.38	16.04	168.00	14.37
	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
	小计				9.55	27.09	9.34	

混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.59	0.84	23.30	13.48	9.50
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.34	0.42	19.17	11.28	8.95
	002809.SZ	红墙股份	0.43	-	-	22.16	-	-
	002457.SZ	青龙管业	0.50	0.28	0.37	16.12	24.14	18.27
	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	25.65	21.80
	603616.SH	韩建河山	-0.95	-	-	-5.59	-	-
	002302.SZ	西部建设	0.42	0.38	0.53	17.44	15.79	11.32
	小计					11.69	18.07	13.97
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.23	1.48	27.57	18.43	15.35
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.71	0.91	23.12	8.07	6.29
	0868.HK	信义玻璃	1.12	-	-	12.95	-	-
	000012.SZ	南玻A	0.66	0.66	0.71	10.17	8.06	7.49
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	0.66	1.13	31.81	16.58	9.65
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.43	0.57	34.84	12.75	9.60
	601865.SH	福莱特	0.99	1.28	1.74	33.65	14.26	10.52
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.60	0.94	71.76	31.58	20.20
	300093.SZ	金刚玻璃	-1.25	-	-	-34.34	-	-
	600819.SH	耀皮玻璃	0.02	-	-	231.00	-	-
	301188.SZ	力诺特玻	0.50	0.45	0.80	27.24	31.51	17.70
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	2.15	2.39	19.27	18.24	16.41
	小计					46.93	17.72	12.58
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	0.85	0.99	8.30	10.68	9.15
	002080.SZ	中材科技	2.09	1.60	2.01	10.24	8.41	6.70
	300196.SZ	长海股份	2.00	1.00	1.33	7.07	8.62	6.46
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.47	0.70	9.16	11.36	7.67
	603256.SH	宏和科技	0.06	-0.02	0.05	108.67	-259.66	113.51
	603601.SH	再升科技	0.15	0.17	0.22	35.60	17.63	13.89
	小计					29.84	-33.83	26.23
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	0.32	0.43	38.91	27.34	20.35
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	0.26	0.30	16.74	11.62	10.07
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.09	1.29	20.10	11.64	9.82
	002392.SZ	北京利尔	0.22	0.26	0.30	16.21	12.27	10.61
	小计					22.99	15.72	12.71
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	1.92	2.28	17.33	8.13	6.83
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	0.24	0.33	31.43	15.11	10.76
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
	小计					14.71	11.62	8.79
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.25	1.59	278.78	180.20	27.85
	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	29.55	18.95

	688295.SH	中复神鹰	0.69	0.52	0.73	62.57	44.19	31.64
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.05	0.09	-111.03	53.39	27.54
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	1.08	1.39	23.88	9.40	7.27
	小计					52.59	63.35	22.65

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。