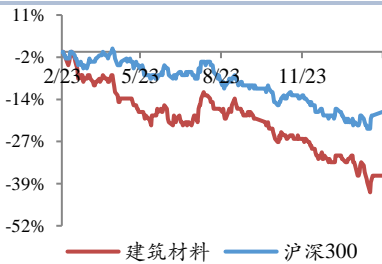


万亿国债全部下达完毕，春节假期二手房交易企稳

行业评级：增持

报告日期：2024-02-20

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：首批城中村专项借款落地，知名房企进入融资白名单
2024-02-05
- 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

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

春节假期二手房市场优于往年，新房表现较为平淡。根据中指研究院数据显示，2024年春节假期期间，统计的25个代表城市新房日均成交面积同比下降27%，但不同层级城市有所分化，北京、上海、深圳3个一线城市新建商品住宅日均成交量较上年小幅增多，而成交下降的城市则主要集中在二线及三四线城市，如大连、韶关、佛山成交量大幅下降，往年存在的三四线返乡置业热潮并未出现。二手房交易情绪则有所回升，据贝壳研究院监测，2024年春节假期重点50城市二手房看房量和交易量同比大幅回升，分城市层级来看，一二三线城市成交量均呈现明显回暖。同时我们观察到各地在春节假期积极组织楼盘展销活动，如在1月15日至2月26日期间，湖北省组织1150个楼盘供返乡游子选购，并提供购房补贴、装修基金等活动形式。

万亿国债已全部下达完毕，有望尽快形成实物工作量。根据央行统计数据，1月我国人民币贷款增加4.92万亿元，社融规模增量为6.5万亿元，其中政府债券净融资2947亿元；M2增速同比增长8.8%，M1同比增速回升至5.9%。据国家发改委信息显示，2023年1万亿增发国债项目近日已全部完成下达；其中第三批项目清单共涉及2800多个，安排国债资金近2000亿元，主要包括以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建和提升防灾减灾能力，自然灾害应急能力提升工程，重点自然灾害综合防治体系建设工程，甘肃、青海灾后恢复重建等领域。2024年财政发力节奏明显前置，预计对上半年建材产品需求将有所支撑。

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：全国均价环比下降 0.88%，库容比下降 0.05pct**

上周全国高标水泥含税均价为 364.52 元/吨，环比下降 0.88%。上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。上周水泥熟料价格差为 108.78 元/吨，环比下降 3.22 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，周环比持平，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：浮法均价环比增长 0.1%，库存环增加 15.68%**

全国浮法玻璃均价 2023 元/吨，周环比增长 0.1%；2024 年 2 月 8 日，单日成交均价为 2023 元/吨，较 1 月 1 日环比持平。上周全国样本企业总库存 3751.5 万重箱，环比增加 15.68%，同比下降 50.08%，库存天数 15.7 天，较上期增加 2.3 天。上周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 25.50 元/平方米，周环比持平，年同比减少 3.77%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 16.50 元/平方米，周环比持平，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**

上周国内无碱粗纱市场价格维稳延续，前期个别厂报价松动，但下游提货量仍较有限，春节将至，深加工停工放假，市场需求短暂停滞。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。上周电子纱市场价格维稳运行，多数厂挺价意向较强。春节假期将至，市场交投逐步转弱，电子细纱 G75 价格水平处低位情况下，多数厂亏损程度加大。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，丙烯腈价格环比持平**

上周国内丙烯腈市场价格环比持平。截至 2 月 8 日，丙烯腈现货价约 9250 元/吨，周环比持平。据百川盈孚数据，2024 年 1 月，碳纤维行业毛利率下降至-3.76%。截至 2 月 16 日国内碳纤维库存 13465 吨，周环上升 5.01%。其中东北、华东、西北库存分别为 7200、1085、5180 吨，环比+200/+142/+300 吨。2024 年 11 月，国内碳纤维单月产量 4348 吨，环比减少 2.88%。

● **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 0.88%，库容比下降 0.05PCT	9
3.2 玻璃：浮法均价环比增长 0.1%，库存环比增加 15.68%	11
3.3 玻纤：无碱粗纱价格维稳运行，电子纱价格持平	12
3.4 碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格环比持平	14
4 一周公司动态	16
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)	11
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价 (元/吨)	11
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)	12
图表 19 光伏新增装机量 (万千瓦)	12
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)	13
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)	13
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)	14
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)	14
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)	15
图表 31 碳纤维月度产能与产量 (吨)	15
图表 32 一周公司公告	16
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 2 月 8 日收盘价)	19

1 行业观点

春节假期二手房市场优于往年，新房表现较为平淡。根据中指研究院数据显示，2024年春节假期期间，统计的25个代表城市新房日均成交面积同比下降27%，但不同层级城市有所分化，北京、上海、深圳3个一线城市新建商品住宅日均成交量较上年小幅增多，而成交下降的城市则主要集中在二线及三四线城市，如大连、韶关、佛山成交量大幅下降，往年存在的三四线返乡置业热潮并未出现。二手房交易情绪则有所回升，据贝壳研究院监测，2024年春节假期重点50城市二手房看房量和交易量同比大幅回升，分城市层级来看，一二三线城市成交量均呈现明显回暖。同时我们观察到各地在春节假期积极组织楼盘展销活动，如在1月15日至2月26日期间，湖北省组织1150个楼盘供返乡游子选购，并提供购房补贴、装修基金等活动形式。

万亿国债已全部下达完毕，有望尽快形成实物工作量。根据央行统计数据显示，1月我国人民币贷款增加4.92万亿元，社融规模增量为6.5万亿元，其中政府债券净融资2947亿元；M2增速同比增长8.8%，M1同比增速回升至5.9%。据国家发改委信息显示，2023年1万亿增发国债项目近日已全部完成下达；其中第三批项目清单共涉及2800多个，安排国债资金近2000亿元，主要包括以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建和提升防灾减灾能力，自然灾害应急能力提升工程，重点自然灾害综合防治体系建设工程，甘肃、青海灾后恢复重建等领域。2024年财政发力节奏明显前置，预计对上半年建材产品需求将有所支撑。

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

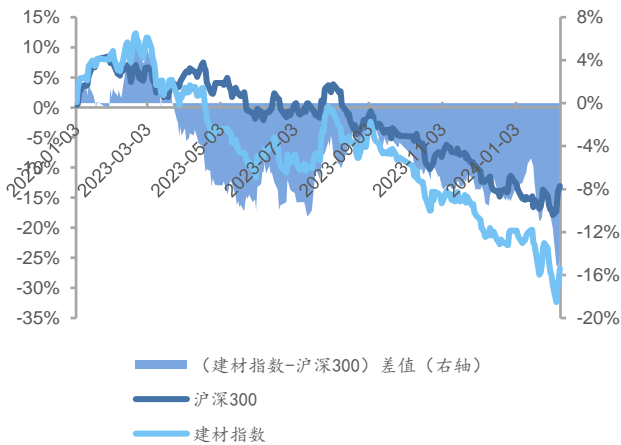
占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，龙头企业与下游客户粘性将进一步增强。②电子纱：下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且2024年无新增产能，预计2024年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

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

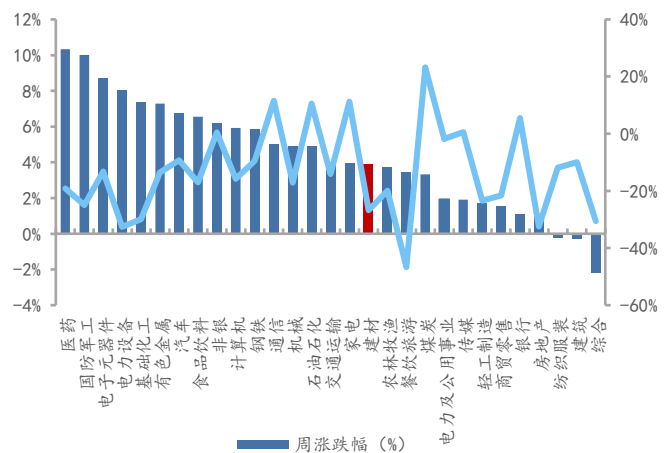
上周中信建材指数上涨3.91%，上证综指上涨4.97%，深证成指上涨9.49%，沪深300上涨5.83%。上周医药、国防军工、电子元器件、电力设备、基础化工综合涨幅居前，综合、建筑、纺织服装、房地产、银行涨幅居后。

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

上周子板块中，消费建材上涨4.33%、水泥上涨5.14%、混凝土及外加剂下跌4.15%、玻璃及玻纤上涨6.11%、耐火材料上涨2.64%、装配式建筑上涨6.23%、新材料上涨15.76%。年初至今来看，水泥、玻璃及玻纤子板块涨幅居前。

图表 3 行业子板块估值及涨跌幅

建材子板块	PE (TTM)	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
消费建材	18.27	4.33%	-40.52%
水泥	22.94	5.14%	-20.75%
混凝土及外加剂	-153.78	-4.15%	-30.17%
玻璃及玻纤	14.56	6.11%	-25.28%
耐火材料	14.67	2.64%	-30.16%
装配式建筑	34.22	6.23%	-40.51%
新材料	52.30	15.76%	-31.28%

建材行业	19.37	3.91%	-26.77%
------	-------	-------	---------

资料来源：iFinD，华安证券研究所

上周涨幅前五：中复神鹰、吉林碳谷、坤彩科技、山东药玻、鲁阳节能。
上周跌幅前五：韩建河山、帝欧家居、海鸥住工、友邦吊顶、福建水泥。

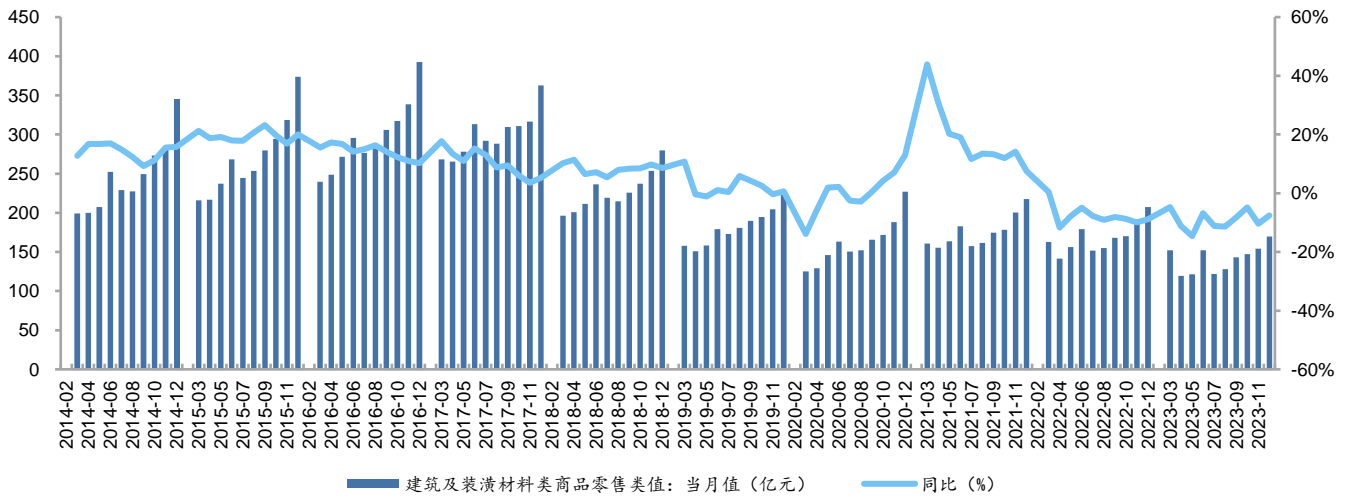
图表 4 涨幅跌幅前五公司

上周涨幅前五			上周跌幅前五		
公司简称	上周涨跌幅	2023 年初至今	公司简称	上周涨跌幅	2023 年初至今
中复神鹰	19.87%	-36.00%	韩建河山	-23.73%	-40.68%
吉林碳谷	19.31%	-74.46%	帝欧家居	-22.05%	-52.72%
坤彩科技	18.19%	-0.44%	海鸥住工	-20.62%	-47.97%
山东药玻	15.61%	-7.68%	友邦吊顶	-19.19%	-27.90%
鲁阳节能	14.73%	-37.33%	福建水泥	-19.13%	-40.75%

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。

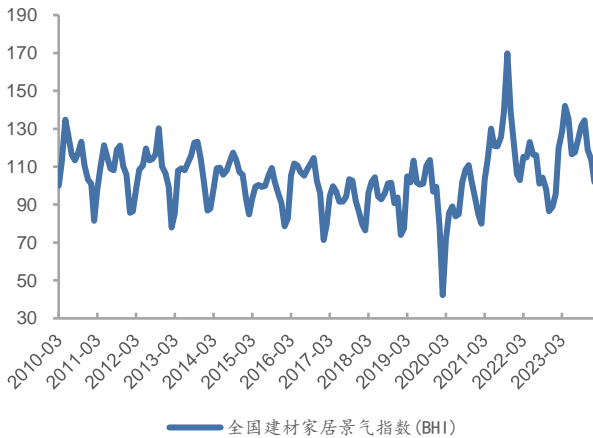
图表 5 建筑及装潢材料零售额（亿元）



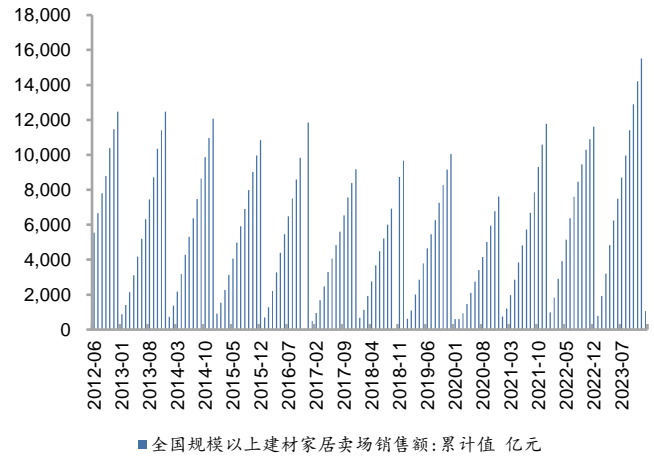
资料来源：iFinD，华安证券研究所

全国建材家居景气指数 BHI 1 月份为 101.89，环比下降 11.82 点，同比上涨 6.27 点。全国规模以上建材家居卖场单 1 月销售额为 1062.42 亿元，环比下降 17.69%，同比上涨 35.52%。分项看，出租率指数环比减少 0.14 点，就业率指数环比减少 24.07 点，销售能力指数环比减少 20.74 点，经理人信心指数环比减少 14.18 点，购买力指数环比减少 22.92 点，为拖累项；人气指数环比上升 16.03 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

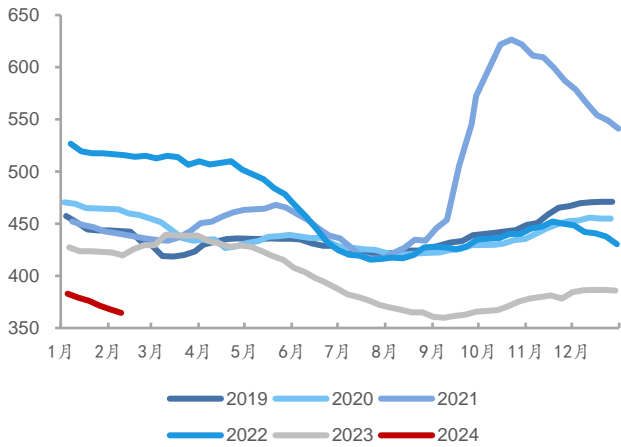
3 行业基本数据

3.1 水泥: 全国均价环比下降 0.88%, 库容比下降 0.05pct

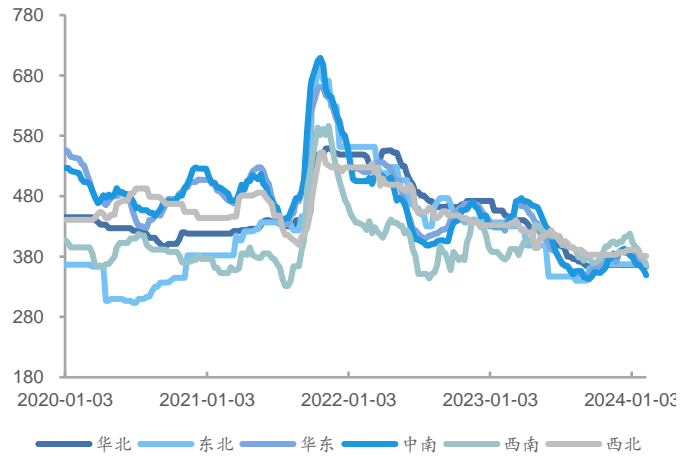
上周全国高标水泥含税均价为 364.52 元/吨, 环比下降 0.88%。上周全国水泥市场价格环比继续下行。价格回落地区主要是江西、山东、河南、湖北和贵州, 幅度 20-30 元/吨。华东地区水泥价格大稳小动。江苏南京及镇江地区水泥价格稳定, 春节临近, 下游陆续停工放假, 水泥需求快速萎缩, 企业发货降到 2-3 成。中南地区水泥价格平稳。广东珠三角地区水泥价格稳定, 年关将至, 水泥需求持续减弱, 企业日出货在 4-5 成, 企业开始执行一季度错峰生产, 整体库存在中等水平。

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）



图表 9 全国六大区水泥价格走势（元/吨）

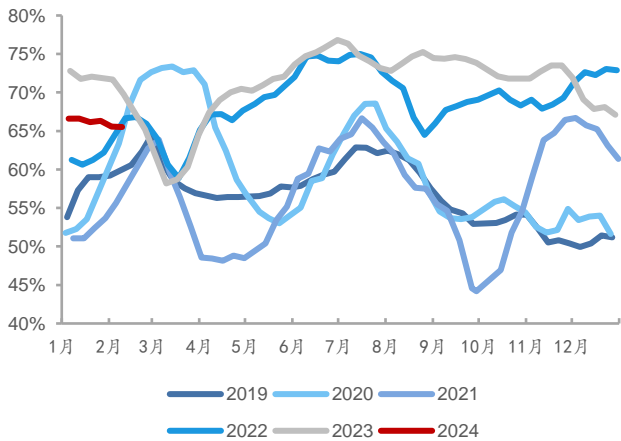


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

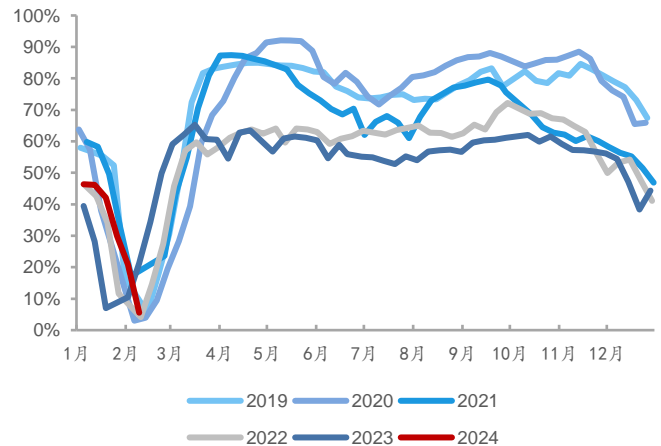
资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

上周全国水泥库容比 65.51%，环比上周下降 0.05pct，较上月同比下降 1.08pct，较去年同期下降 4.24pct。上周水泥出货率 5.55%，环比上周下降 15.27pct，较上月同比下降 40.61pct，较去年同期下降 15.65pct。

图表 10 全国水泥库容比（%）



图表 11 全国水泥出货率（%）

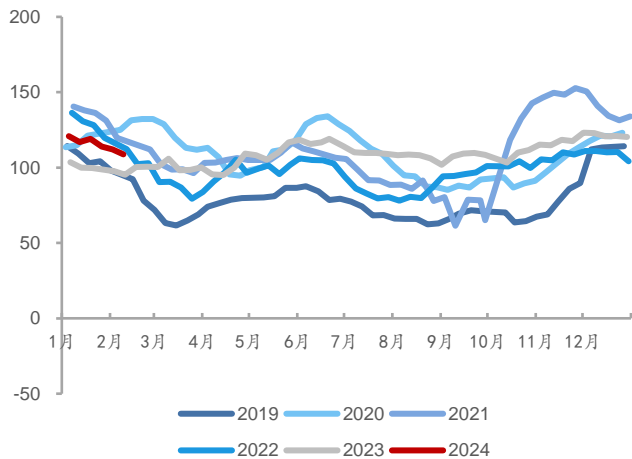


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

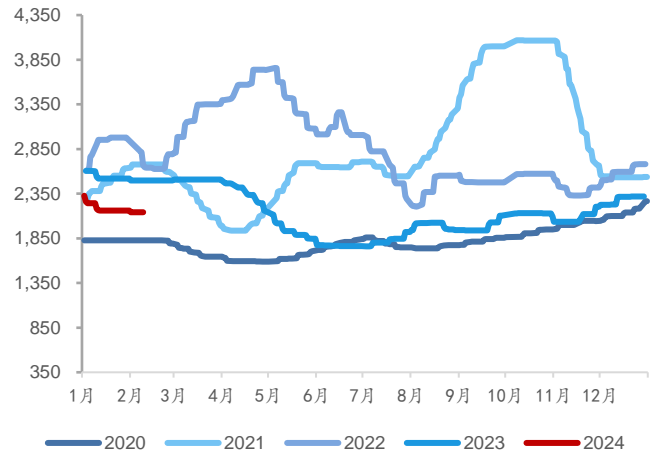
上周水泥熟料价格差为 108.78 元/吨，环比下降 3.22 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 2142 元/吨，周环比持平，年同比下降 14.29%；其中价格最高为西南地区 2558 元/吨，最低为西北地区 1922 元/吨。

图表 12 全国水泥熟料价格差 (元/吨)



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)



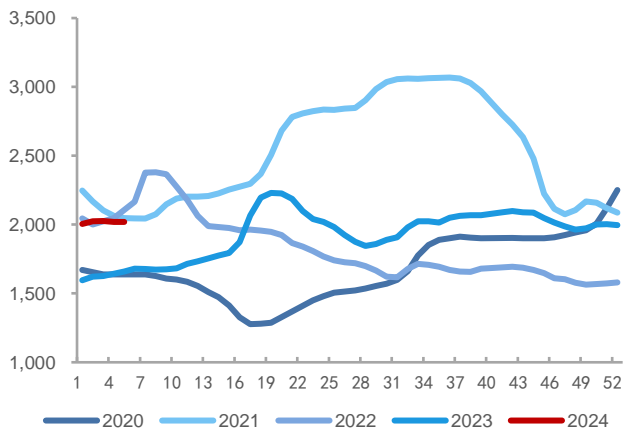
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2 玻璃：浮法均价环比增长 0.1%，库存环比增加 15.68%

全国浮法玻璃均价 2023 元/吨，周环比增长 0.1%；2024 年 2 月 8 日，单日成交均价为 2023 元/吨，较 1 月 1 日环比持平。上周全国样本企业总库存 3751.5 万重箱，环比增加 15.68%，同比下降 50.08%，库存天数 15.7 天，较上期增加 2.3 天。

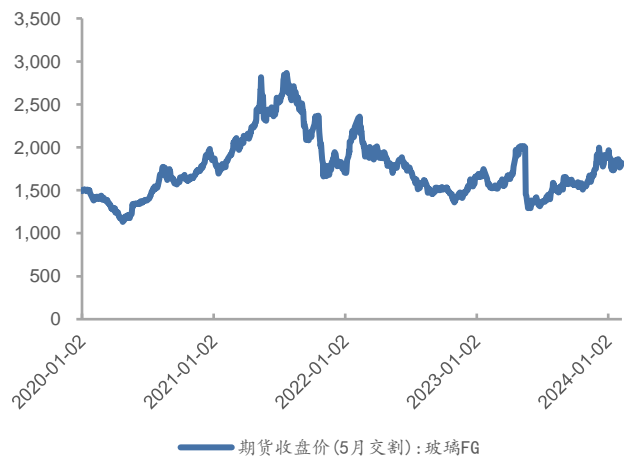
华北市场延续淡稳，业者多已放假，部分中下游客户适量备货为主，生产企业出货减缓，库存普遍累积。华东市场上周弱势运行，下游多放假，成交欠佳，原片厂家库存呈上涨趋势。华中市场上周价格变化不大，假期临近，中下游回款为主，叠加局部地区天气影响，运输受阻，成交清淡，库存上涨。华南区域随着春节临近，市场多数处于半休市状态下，企业出货普遍较弱，库存增加。西南市场整体成交走弱，企业库存普遍增加。东北市场生产企业陆续放假，逐渐停止发货，库存增加为主。西北市场业主陆续放假，厂家出货减慢，库存累积，部分客户少量存货。

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)

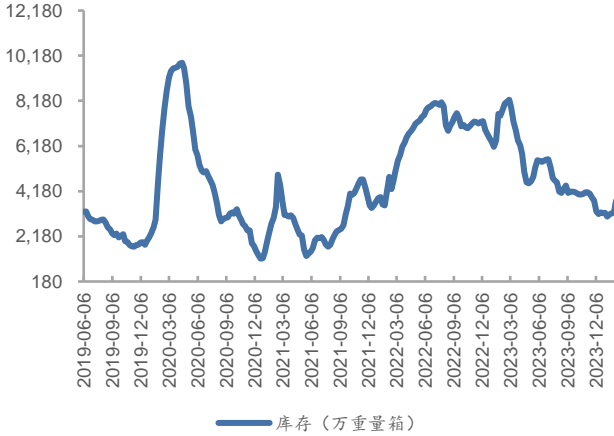


资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

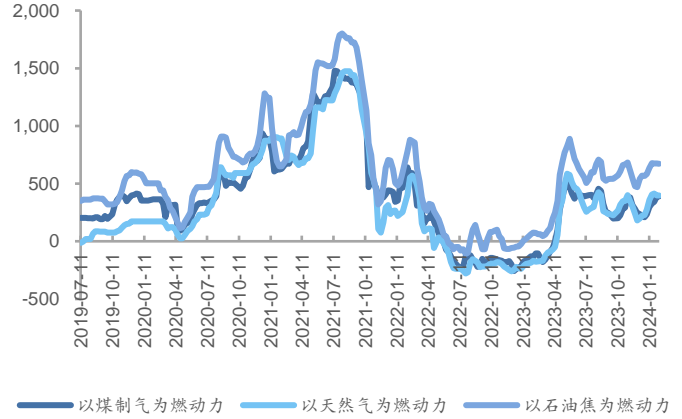
256条，冷修停产47条，浮法玻璃行业开工率为84.49%，产能利用率为84.52%。上周以煤制气/天然气/石油焦为动力的单吨利润分别为389/396/671元，周环比分别变动3/0/-4元，年同比分别变动493/572/599元。

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

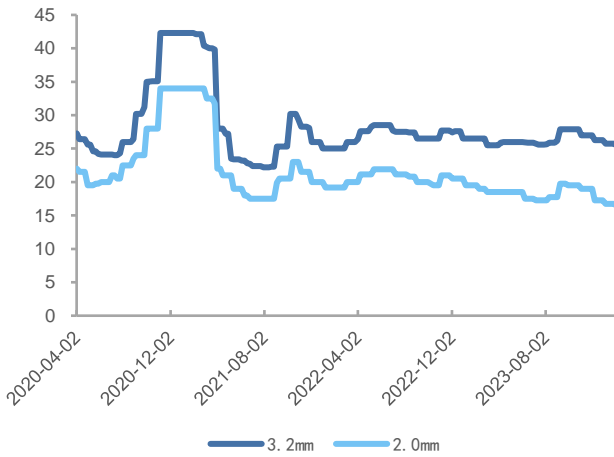
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

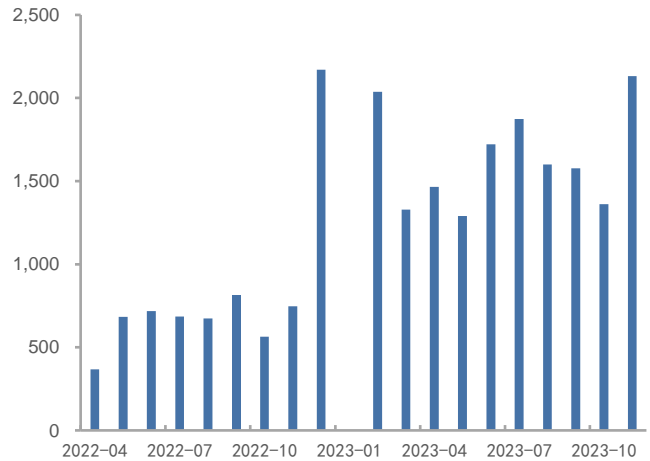
上周3.2mm镀膜光伏玻璃25.50元/平方米，周环比持平，年同比减少3.77%；2.00mm镀膜光伏玻璃16.50元/平方米，周环比持平，年同比减少13.16%。2023年11月全国光伏新增装机21.32GW，同比增长185.41%。

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)

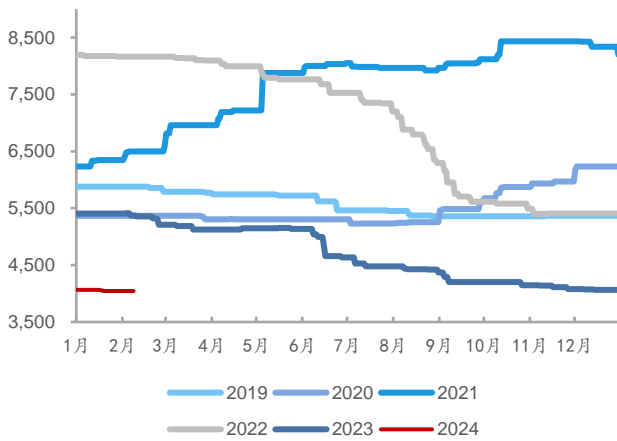


资料来源：iFinD，华安证券研究所

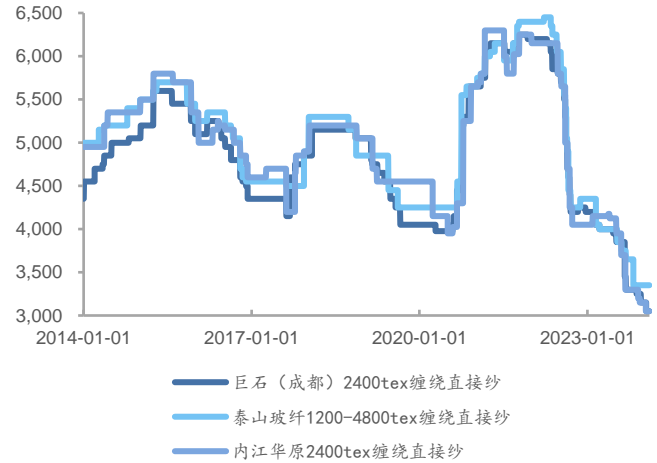
3.3 玻纤：无碱粗纱价格维稳运行，电子纱价格持平

上周国内无碱粗纱市场价格维稳延续，前期个别厂报价松动，但下游提货量仍较有限，春节将至，深加工停工放假，市场需求短暂停滞。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)



图表 21 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)

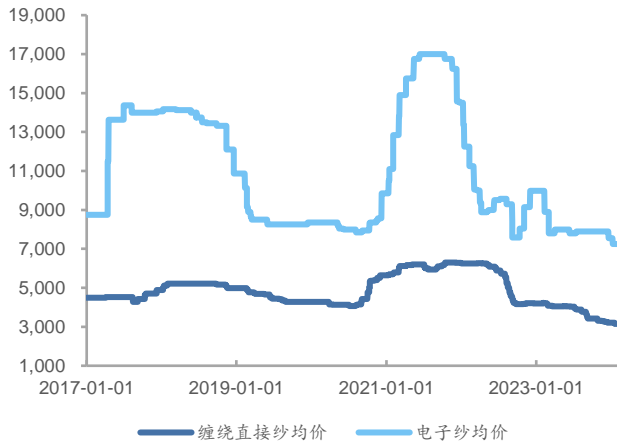


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所
注：样本企业各产品算数平均

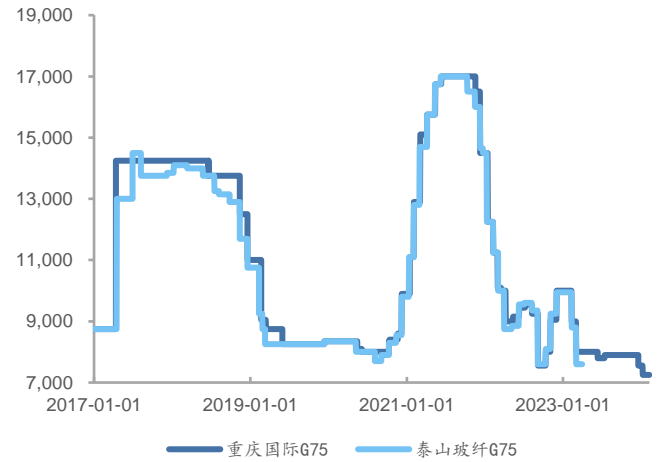
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

上周电子纱市场价格维稳运行，多数厂挺价意向较强。春节假期将至，市场交投逐步转弱，电子细纱 G75 价格水平处低位情况下，多数厂亏损程度加大。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)



图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)

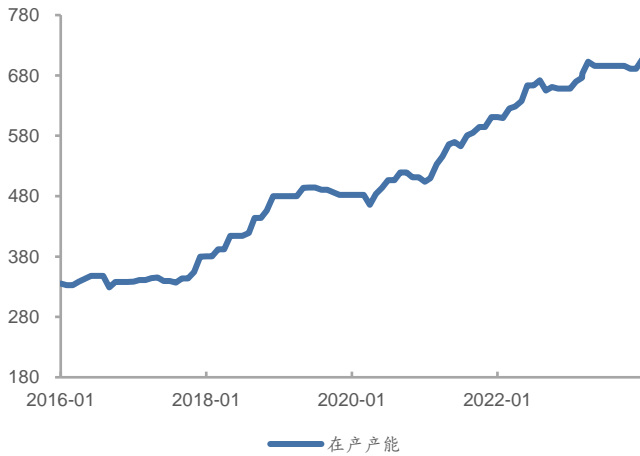


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

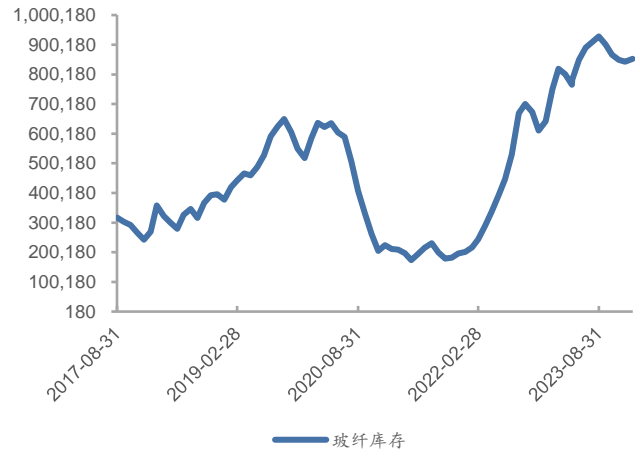
2024 年 1 月玻纤在产产能环比上升 0.02%，重点区域库存环比上升 1.15%。
2024 年 1 月国内玻纤纱总产能 801.7 万吨/年；在产产能 706 万吨，环比上升 0.02%。
1 月国内重点区域玻纤库存 85.23 万吨，环比上升 1.15%。

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)

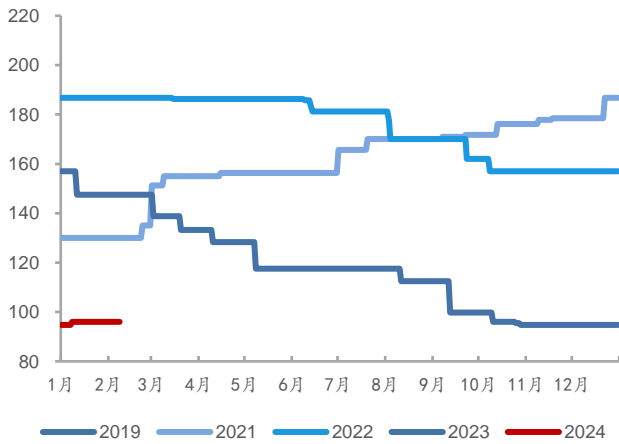


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.4 碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格环比持平

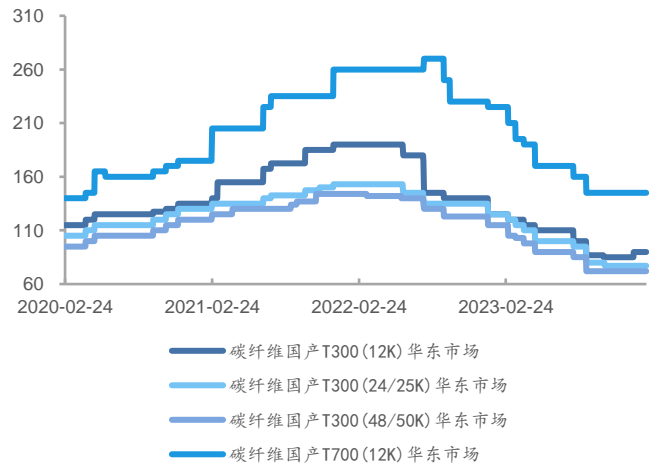
上周国内碳纤维市场均价 96.00 公斤，环比持平，年同比下降 34.92%。截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 90-95 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 75-80 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 72-75 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 145 元/千克。

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

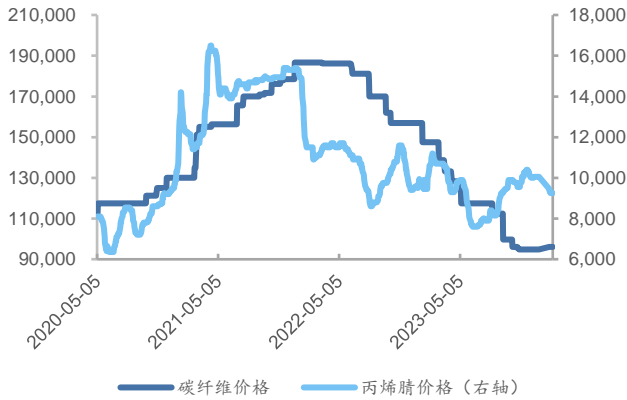
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

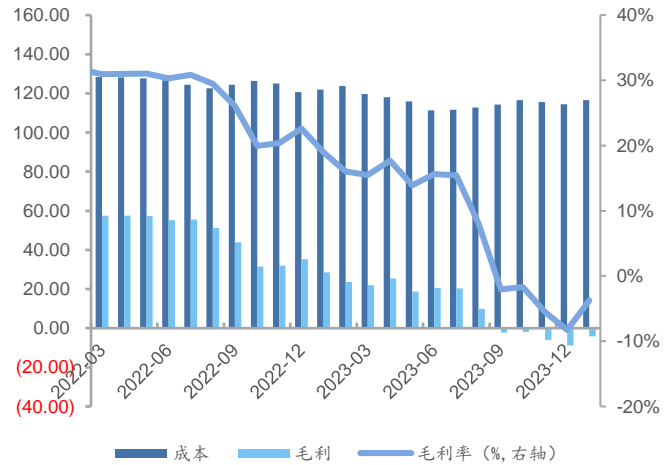
上周国内丙烯腈市场价格环比持平。截至 2 月 8 日，丙烯腈现货价约 9250 元/吨，周环比持平。据百川盈孚数据，2024 年 1 月，碳纤维行业毛利率下降至 -3.76%。

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

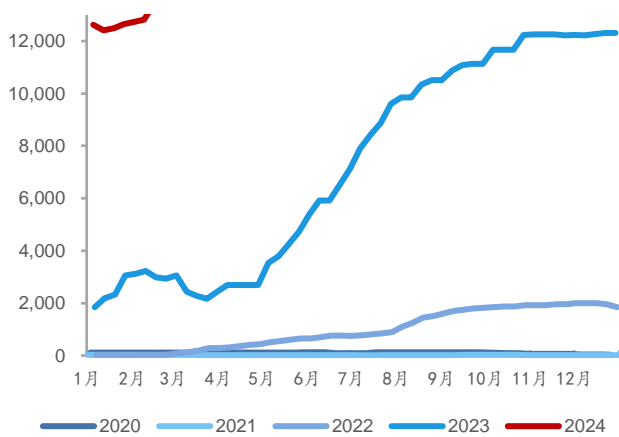
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

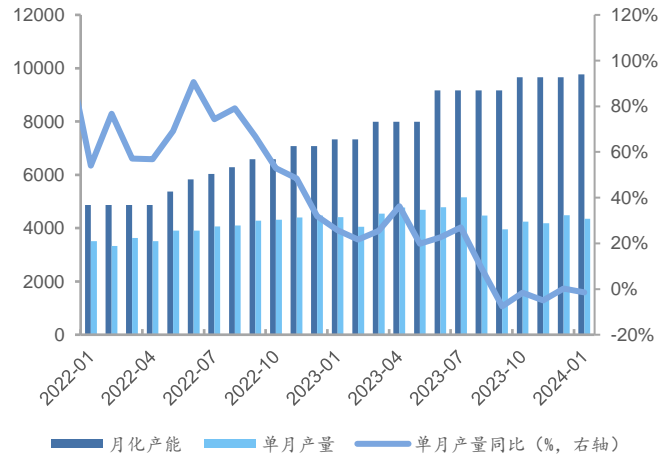
截至2月16日国内碳纤维库存13465吨，周环上升5.01%。其中东北、华东、西北库存分别为7200、1085、5180吨，环比+200/+142/+300吨。2024年1月，国内碳纤维单月产量4348吨，环比减少2.88%。

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
2月5日	鸿路钢构	公司全资子公司获得政府补助 2400 万元
	旗滨集团	公司实际控制人俞其兵先生的一致行动人俞勇先生及宁波旗滨计划自 2024 年 1 月 15 日起 6 个月内，以自有或自筹资金通过集中竞价交易方式合计增持公司股份金额不低于人民币 1.2 亿元且不高于人民币 2.4 亿元（含首次已增持部分）。
	万里石	公司控股子公司里石（香港）资源科技有限公司拟以自有资金在哈萨克斯坦共和国投资设立全资子公司万里资源科技有限公司（以下简称“万里资源科技公司”）（暂定名，具体以当地相关部门的最终核准名称为准），注册资本为 62762 万元坚戈，折合人民币 1001 万元。
	凯伦股份	同意使用自有资金以集中竞价方式回购部分社会公众股份，用于实施员工持股计划或者股权激励。本次回购资金总额不低于人民币 3000 万元（含），且不超过人民币 6000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 16 元/股（含），本次回购股份的实施期限为公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。
	青龙管业	以自有资金回购人民币普通股（A 股），用于实施股权激励计划或员工持股计划；回购价格不超过人民币 12.48 元/股，不超过董事会审议通过本次回购股份方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%；回购的资金总额不低于人民币 2000 万元，且不超过人民币 4000 万元；以回购上限金额人民币 4000 万元、回购价格上限 12.48 元/股计算，回购数量不超过 320.51 万股，回购股份比例约占公司总股本 0.96%。按照本次回购下限人民币 2000 万元，回购价格上限 12.48 元/股进行测算，回购数量约为 160.26 万股，回购比例约占公司总股本 0.48%。
2月6日	东方雨虹	李卫国先生所持有部分股份被质押，李卫国先生及其一致行动人李兴国先生合计持有股份 5.75 亿股，占公司总股本的 22.84%，完成本次部分股份质押后，累计质押所持股份为 3.23 亿股，占公司总股本的 12.82%，占其所持公司股份的 56.13%。
	福莱特	不向下修正“福莱转债”的转股价格，并且在未来 12 个月内（即自 2024 年 2 月 7 日至 2025 年 2 月 6 日期间），公司股价若再次触发此条款，亦不向下修正“福莱转债”的转股价格。
	公元股份	以自有资金回购已发行的人民币普通股（A 股）用于股权激励计划或员工持股计划；回购价格不超过人民币 5.50 元/股（含）；回购金额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 7,000 万元（含）；回购数量按照回购金额上下限及回购价格上限 5.5 元/股测算，预计可回购股份数量为 909.09 万股至 1272.73 万股，约占公司目前总股本的 0.74%至 1.04%。
	亚玛顿	大尺寸、高功率超薄光伏玻璃智能化深加工技改项目调整达到预定可使用状态日期至 2024 年 12 月 31 日（延期一年）。 拟通过发行股份及支付现金方式购买上海岑达信息技术咨询有限公司、盐城达菱企业管理咨询中心（有限合伙）持有的凤阳硅谷智能有限公司 100%股权，同时向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股票募集配套资金。
	亚厦股份	拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购总金额为不低于人民币 1 亿元（含本数），不超过人民币 2 亿元（含本数），回购价格不超过 6.36 元/股（含本数），若按回购总金额不低于人民币 10,000 万元（含本数），不超过人民币 2 亿元（含本数），回购股份价格上限 6.36 元/股测算，预计回购股份数量约为 1572.33 万股至 3144.65 万股，约占公司目前总股本的 1.17%至 2.35%。

	东鹏控股	以自有资金回购已发行的人民币普通股（A股）股票用于员工持股计划或者股权激励，回购价格不超过11.88元/股，回购资金总额不低于人民币1亿元（含）且不超过2亿元（含）；按照回购资金总额的上下限和回购价格上限测算，预计可回购股份数量约为841.75万股至1683.50万股，约占公司总股本的0.72%至1.44%。
2月7日	帝欧家居	回购的股份将全部用于出售，本次回购总金额不低于人民币0.25亿元（含）且不超过人民币0.5亿元（含），回购价格为不超过人民币9.00元/股（含）。预计可回购股份数量约为277.77-555.55万股，约占公司当前总股本的0.72%-1.44%。
	濮耐股份	回购总金额不低于人民币5000万元（含）且不超过人民币10000万元（含），回购价格不超过人民币5.18元/股。预计可回购股份数量为965.25-1930.5019万股，占公司目前总股本的比例为0.96%-1.91%；本次回购股份拟用于实施股权激励计划。
2月8日	利伯特	以集中竞价交易方式回购股份比例达到1%。

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
2月4日	住房和城乡建设部、金融监管总局	各地加快建立以城市为核心的房地产融资协调机制，提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”，向本行政区域内商业银行推送，满足房地产项目和企业合理融资需求。截至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，提出了第一批房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及房地产项目3218个。商业银行接到名单后，按规程审查项目，已向27个城市83个项目发放贷款共178.6亿元。
2月6日	新京报	北京发布关于调整通州区商品住房销售政策的通知：具有本市购房资格且符合以下条件之一的家庭，可在通州区购买1套商品住房：一、在本市未拥有住房的本市户籍居民家庭；二、在本市已拥有1套住房的通州区户籍居民家庭；三、在本市已拥有1套住房，与在通州区注册或经营的企业、疏解搬迁至通州区的党政机关、企事业单位存在劳动关系的本市户籍居民家庭；四、在本市未拥有住房，与在通州区注册或经营的企业、疏解搬迁至通州区的企事业单位存在劳动关系的非本市户籍居民家庭。
2月8日	国家统计局	2024年1月全国居民消费价格环比上涨0.3%，已连续两个月上涨，涨幅比上月扩大0.2个百分点，同比下降0.8%。
	中国人民银行	加大货币信贷支持经济力度；降低融资成本激发有效需求；优化资金供给推动结构转型；稳定汇率兼顾内外均衡；处置重点领域风险保障金融稳定；加大对保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造的金融支持力度。
2月9日	中国人民银行	2024年1月社会融资规模增量为6.5万亿元，比上年同期多5061亿元；1月末社会融资规模存量为384.29万亿元，同比增长9.5%。
2月16日	住建部	未来我国将每年改造10万公里以上地下管线。2024年，我国将大力推进城市地下管网改造，实施城市排水防涝能力提升工程，深入推进城市生命线安全工程建设。从各地公布的改造计划看，四川成都2024年将重点推进主城区1157个非住宅排水户内部排水管网治理。北京计划在2025年底前，基本完成城市燃气、供热管道等老化更新改造任务。云南力争在2025年底前更新改造燃气管道3万公里以上。

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 8 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	36.05	21.16
	603737.SH	三棵树	0.88	1.70	2.41	129.35	21.70	15.33
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.38	0.62	46.12	14.26	8.81
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.41	0.51	62.86	10.83	8.61
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.37	1.74	39.49	12.17	9.55
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.24	0.48	83.87	20.02	10.27
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.26	0.51	-32.02	35.62	17.95
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.29	1.64	-19.54	8.82	6.96
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	-0.13	0.03	-1.93	-27.46	119.00
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.03	0.10	60.49	77.00	23.10
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.40	0.58	-88.00	17.94	12.21
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.59	0.71	22.69	15.83	13.02
		小计				64.08	20.23	22.16
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	0.88	0.98	26.02	17.03	15.38
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.17	2.57	13.94	13.29	11.25
	603385.SH	惠达卫浴	0.33	0.04	0.63	21.03	121.75	7.79
	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	10.85	8.88
		小计				46.39	40.73	10.83
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	2.43	2.86	9.25	9.97	8.48
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.34	1.67	11.40	10.79	8.64
	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	8.55	6.40
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.67	0.74	30.87	10.77	9.78
	000935.SZ	四川双马	1.08	1.58	2.24	19.44	10.66	7.52
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	1.01	1.21	10.79	7.70	6.41
	600425.SH	青松建化	0.30	0.35	0.45	12.30	10.28	8.04
	600720.SH	祁连山	0.98	0.57	0.71	10.16	16.65	13.37
	600449.SH	宁夏建材	1.11	0.83	1.08	10.69	17.00	13.06
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.05	0.14	23.09	40.20	14.89
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	0.03	0.38	16.04	191.38	16.37
	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
	小计				9.55	30.36	10.27	

混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.59	0.84	23.30	13.07	9.21
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.34	0.42	19.17	10.48	8.31
	002809.SZ	红墙股份	0.43	-	-	22.16	-	-
	002457.SZ	青龙管业	0.50	0.28	0.37	16.12	24.68	18.68
	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	22.68	19.28
	603616.SH	韩建河山	-0.95	-	-	-5.59	-	-
	002302.SZ	西部建设	0.42	0.38	0.53	17.44	16.50	11.83
		小计				11.69	17.48	13.46
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.23	1.48	27.57	21.31	17.74
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.71	0.91	23.12	9.08	7.08
	0868.HK	信义玻璃	1.12	-	-	12.95	-	-
	000012.SZ	南玻 A	0.66	0.62	0.71	10.17	9.32	8.14
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	0.60	1.03	31.81	20.19	11.70
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.43	0.57	34.84	13.85	10.42
	601865.SH	福莱特	0.99	1.28	1.74	33.65	15.17	11.19
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.60	0.94	71.76	33.03	21.13
	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	0.44	0.79	27.24	33.58	18.61
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	2.15	2.39	19.27	19.18	17.26
		小计				46.93	19.41	13.70
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	0.85	0.99	8.30	11.52	9.86
	002080.SZ	中材科技	2.09	1.60	2.01	10.24	9.36	7.46
	300196.SZ	长海股份	2.00	1.00	1.33	7.07	8.83	6.62
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.47	0.49	9.16	10.21	9.70
	603256.SH	宏和科技	0.06	-0.02	0.05	108.67	-223.61	97.75
	603601.SH	再升科技	0.15	0.17	0.21	35.60	16.14	12.61
		小计				29.84	-27.92	24.00
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	0.32	0.43	38.91	22.72	16.91
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	0.26	0.30	16.74	11.27	9.77
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.09	1.29	20.10	13.35	11.26
	002392.SZ	北京利尔	0.22	0.26	0.30	16.21	11.69	10.13
		小计				22.99	14.76	12.02
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	1.92	2.28	17.33	8.82	7.41
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	0.24	0.33	31.43	15.57	11.09
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
		小计				14.71	12.20	9.25
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.25	1.59	278.78	212.98	32.92
	6616.HK	环球新材国际	0.22	2.00	2.00	18.00	2.00	2.00
	688398.SH	赛特新材	0.80	1.01	1.56	43.33	28.77	18.66

	688295.SH	中复神鹰	0.69	0.52	0.73	62.57	52.97	37.93
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.05	0.09	-111.03	58.21	30.02
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	1.08	1.39	23.88	11.21	8.67
	小计					52.59	61.02	21.70

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。