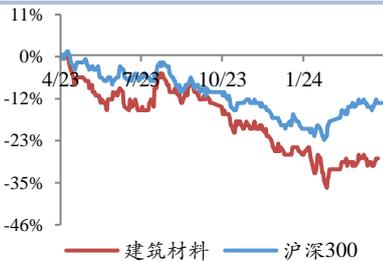


## 顺周期大宗品涨价，多地开展住房“以旧换新”

行业评级：增持

报告日期：2024-04-09

### 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：jijuxi@hazq.com

### 相关报告

- 每周观点：地产限购政策再松绑，3月PMI数值超预期 2024-04-01
- 每周观点：年初地产投资仍处弱势，国常会再提优化政策 2024-03-25
- 万亿特别国债超预期，“三大工程”仍为发展重心 2024-03-11

### 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

**清明假期房地产市场新房持续回落，二手情绪稳定。**根据诸葛数据研究中心统计显示，2024年清明假期3天重点10城新建商品住宅成交套数1329套，较2022年（假期天数相同）下降39.32%，主要原因在于假期出行人数大幅增长，购房需求有所延缓，且新房交易情绪仍处于收缩状态。二手房交易方面走势稳于新房，重点6城二手住宅成交596套，较2022年同比上涨87.42%。具体城市有所差异，北京同比下降，深圳、青岛、无锡、东莞、佛山二手成交套数均有上升。展望未来，我们认为新房市场及土拍市场交易量仍处于下降过程中，各地政策仍有出台预期及优化空间。

**近期多地开展住房“以旧换新”活动，加快新房交易活跃度。**本周央行货币政策委员会召开第一季度例会，会议指出因城施策精准实施差异化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。近期我们看到各地信贷及住房政策有不同方向的优化，如广东省已有15个城市取消首套房贷利率下限，有利于银行更好地支持刚性住房需求；本周郑州市房管局联合其他部门发布以旧换新方案，操作方式包括郑州发展集团收购二手住房和政府政策鼓励的市场交易，2024年郑州全市计划完成二手房“卖旧买新、以旧换新”10000套，且对该方式购房的群众施行契税补贴30%；本周无锡在梁溪区范围内施行以旧换新活动，梁溪城发集团指定主体回购居民存量二手商品住房，居民在梁溪城发集团下属控股在售项目新购商品住房，首批名额200名。

**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 0.27%，库容比上升 2.72pct**

本周全国高标水泥含税均价为 363.26 元/吨，环比下降 0.27%。本周全国水泥市场价格环比回落。价格上涨区域为河南，幅度 30 元/吨；价格回落地区主要是内蒙古、山西和湖南等地，幅度 15-30 元/吨。本周全国水泥库容比 66.54%，环比上周上升 2.72pct，较上月同比上升 3.36pct，较去年同期上升 2.04pct。本周水泥出货量 45.62%，环比上周下降 0.96pct，较上月同比上升 18.15pct，较去年同期下降 14.91pct。

● **玻璃：浮法均价环比下降 4.0%，库存环比增加 5.22%**

全国浮法玻璃均价 1808 元/吨，周环比下降 4.0%；截止 2024 年 3 月 28 日，全国样本企业总库存 6693.6 万重箱，环比增加 5.22%，同比下降 7.80%，库存天数 27.2 天，较上期增加 1.3 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 26.25 元/平米，周环比上升 2.94%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 18.25 元/平米，周环比上升 12.31%。2024 年 2 月全国光伏新增装机 36.72GW，同比增长 80.27%。

● **玻纤：无碱粗纱价格稳中有涨，电子纱价格环比持平**

本周国内无碱粗纱市场价格延续小涨走势，前期各池窑厂计划上调各类产品价格，近期部分企业报价陆续上调，部分合股纱涨幅明

显，但正值月初，新单签单尚需时间落实。基于厂家价格提涨计划刺激，中下游集中备货，部分刚需补货。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3050-3200 元/吨不等，环比持平。本周电子纱市场价格稳中小涨，整体成交仍显一般，主要受下游 PCB 厂家价格上涨传导，但新单谈单尚未完全落实。近期电子纱中下游订单增量存在区域性差异，多数区域市场终端需求仍需跟进。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，丙烯腈价格环比上升 2.05%**

本周国内丙烯腈市场价格环比上升。截至 4 月 3 日，丙烯腈现货价约 10050 元/吨，周环比上升 2.03%。据百川盈孚数据，2024 年 3 月，碳纤维行业毛利率下降至-4.96%。截至 3 月 29 日国内碳纤维库存 13830 吨，周环上升 2.14%。其中东北、华东、西北库存分别为 7300、1100、5430 吨，环比增加 100/90/100 吨。2024 年 3 月，国内碳纤维单月产量 4718 吨，环比提高 15.50%。

● **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】，具备长期成长性的消费建材龙头【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 0.27%，库容比上升 2.72PCT .....	9
3.2 玻璃：浮法均价环比下降 4.0%，库存环比增加 5.22% .....	11
3.3 玻纤：无碱粗纱价格稳中有涨，电子纱价格持平 .....	13
3.4 碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格环比上升 2.03% .....	14
4 一周公司动态 .....	17
5 一周行业动态 .....	20
6 盈利预测与估值 .....	21
风险提示： .....	23

## 图表目录

图表 1 2024 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 .....	20
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 4 月 3 日收盘价) .....	21

# 1 行业观点

**清明假期房地产市场新房持续回落，二手情绪稳定。**根据诸葛数据研究中心统计显示，2024年清明假期3天重点10城新建商品住宅成交套数1329套，较2022年（假期天数相同）下降39.32%，主要原因在于假期出行人数大幅增长，购房需求有所延缓，且新房交易情绪仍处于收缩状态。二手房交易方面走势稳于新房，重点6城二手住宅成交596套，较2022年同比上涨87.42%。具体城市有所差异，北京同比下降，深圳、青岛、无锡、东莞、佛山二手成交套数均有上升。展望未来，我们认为新房市场及土拍市场交易量仍处于下降过程中，各地政策仍有出台预期及优化空间。

**近期多地开展住房“以旧换新”活动，加快新房交易活跃度。**本周央行货币政策委员会召开第一季度例会，会议指出因城施策精准实施差异化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。近期我们看到各地信贷及住房政策有不同方向的优化，如广东省已有15个城市取消首套房贷利率下限，有利于银行更好地支持刚性住房需求；本周郑州市房管局联合其他部门发布以旧换新方案，操作方式包括郑州发展集团收购二手住房和政府政策鼓励的市场交易，2024年郑州全市计划完成二手房“卖旧买新、以旧换新”10000套，且对该方式购房的群众施行契税补贴30%；本周无锡在梁溪区范围内施行以旧换新活动，梁溪城发集团指定主体回购居民存量二手商品住房，居民在梁溪城发集团下属控股在售项目新购商品住房，首批名额200名。

**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

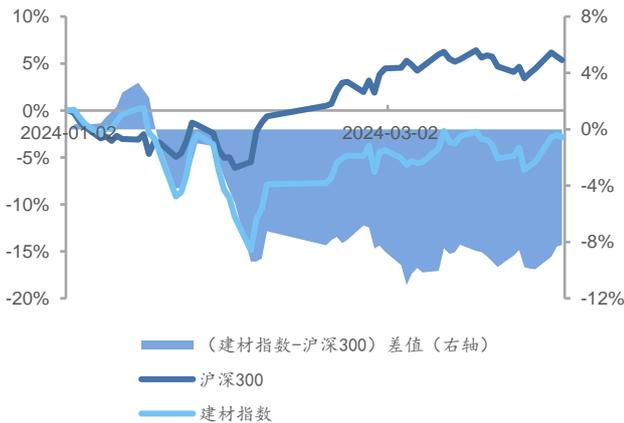
占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，龙头企业与下游客户粘性将进一步增强。②电子纱：下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且2024年无新增产能，预计2024年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

**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】，具备长期成长性的消费建材龙头【东方雨虹】【伟星新材】。

## 2 市场回顾

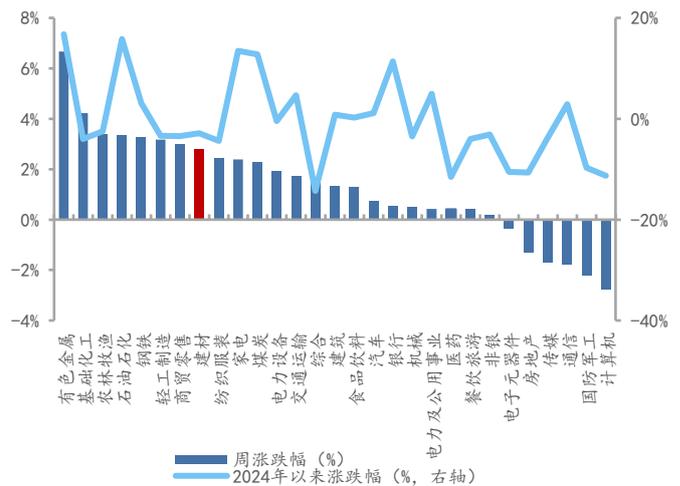
本周中信建材指数上涨 2.77%，上证综指上涨 0.92%，深证成指上涨 1.53%，沪深 300 上涨 0.86%。本周有色金属、基础化工、农林牧渔、石油石化、钢铁综合涨幅居前，计算机、国防军工、通信、传媒、房地产涨幅居后。

图表 1 2024 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 2.66%、水泥上涨 2.41%、混凝土及外加剂上涨 3.92%、玻璃及玻纤上涨 2.90%、耐火材料上涨 3.86%、装配式建筑上涨 10.82%、新材料下跌 3.24%。年初至今来看，玻璃及玻纤、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)	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
消费建材	19.11	2.66%	-7.02%
水泥	19.24	2.41%	-1.92%
混凝土及外加剂	35.71	3.92%	-11.21%
玻璃及玻纤	16.67	2.90%	6.66%
耐火材料	16.47	3.86%	-0.52%
装配式建筑	26.75	10.82%	-18.46%

新材料	60.51	-3.24%	-11.14%
建材行业	19.24	2.77%	-2.89%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

上周涨幅前五：鸿路钢构、中国建材、西藏天路、金隅集团、远大住工。

上周跌幅前五：亚泰集团、筑友智造科技、中复神鹰、凯盛科技、吉林碳谷。

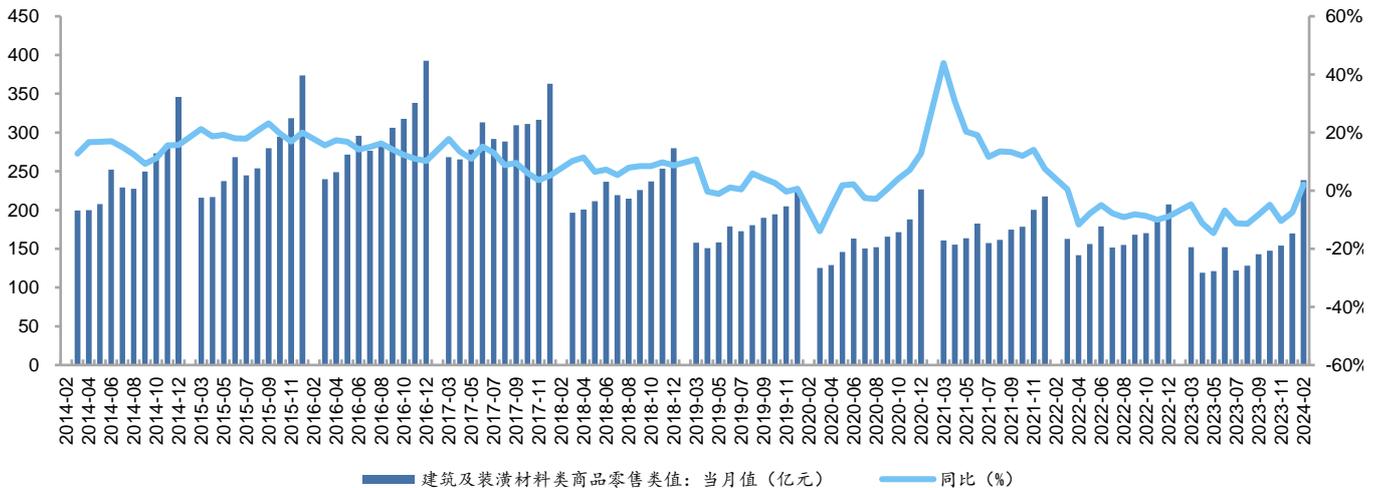
图表 4 涨幅跌幅前五公司

上周涨幅前五			上周跌幅前五		
公司简称	本周涨跌幅	2024 年初至今	公司简称	本周涨跌幅	2024 年初至今
鸿路钢构	16.59%	-19.79%	亚泰集团	-10.06%	-17.44%
中国建材	13.01%	-8.98%	筑友智造科技	-8.24%	-48.00%
西藏天路	7.53%	-13.93%	中复神鹰	-5.56%	-4.26%
金隅集团	6.99%	4.19%	凯盛科技	-4.44%	-6.30%
远大住工	6.98%	-16.36%	吉林碳谷	-4.38%	-18.51%

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，2024 年 1-2 月建筑及装潢材料类商品零售累计总额 238.7 亿元，同比增加 2.1%。

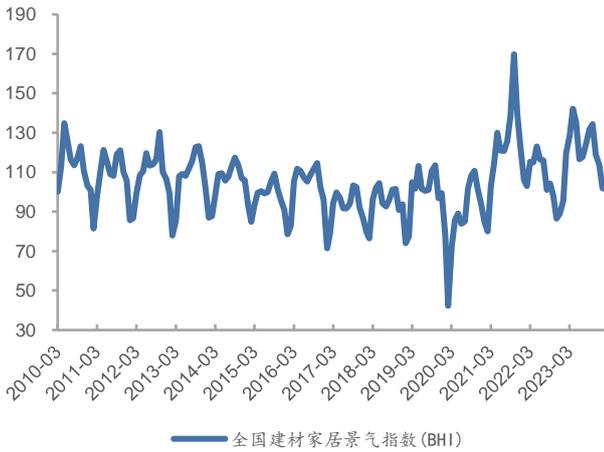
图表 5 建筑及装潢材料零售额（亿元）



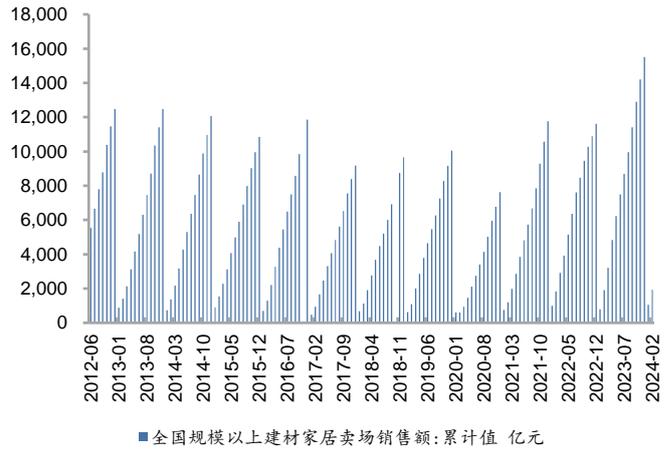
资料来源：iFinD，华安证券研究所

全国建材家居景气指数 BHI 2 月份为 101.51，环比下降 0.38 点，同比下降 18.37 点。全国规模以上建材家居卖场单 2 月销售额为 868.8 亿元，环比下降 18.22%，同比上涨 0.89%。分项看，出租率指数环比减少 0.30 点，销售能力指数环比减少 17.57 点，购买力指数环比减少 0.56 点，人气指数环比下降 26.74 点，为拖累项；就业率指数环比增加 0.67 点，经理人信心指数环比增加 121.07 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。

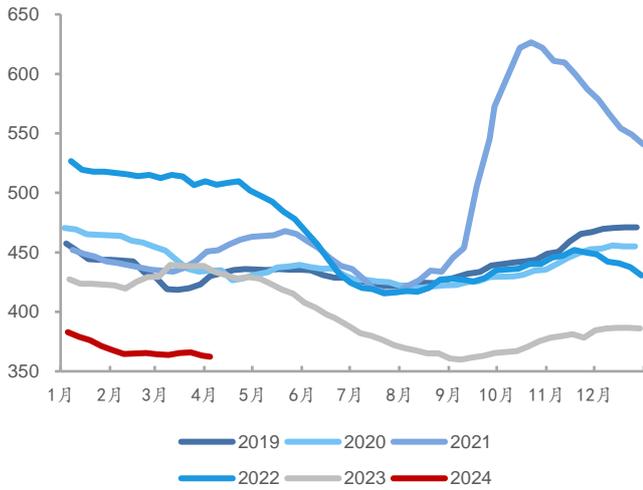
资料来源: 中国建筑材料流通协会, 华安证券研究所

### 3 行业基本数据

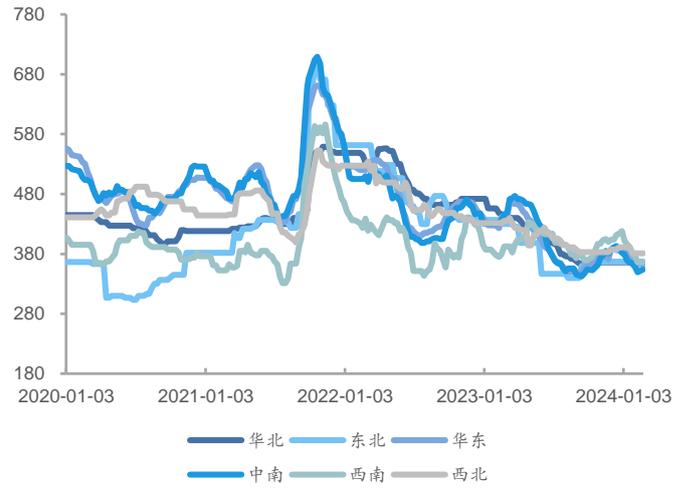
#### 3.1 水泥: 全国均价环比下降 0.27%, 库容比上升 2.72pct

本周全国高标水泥含税均价为 363.26 元/吨, 环比下降 0.27%。本周全国水泥市场价格环比回落。价格上涨区域为河南, 幅度 30 元/吨; 价格回落地区主要是内蒙古、山西和湖南等地, 幅度 15-30 元/吨。华北地区水泥价格出现回落。京津唐地区水泥市场价格平稳, 北京地区下游需求趋于稳定, 企业发货在 6 成左右; 天津地区由于资金短缺, 大部分搅拌站仍未复工, 企业出货仅在 2-3 成。华东地区水泥价格趋弱运行。江苏南京地区水泥价格稳定, 受雨水天气影响, 市场需求表现略有减弱, 企业发货在 5-6 成, 库存高位运行。苏锡常地区水泥价格趋弱运行, 阴雨天气影响, 下游项目开工受阻, 水泥需求表现一般, 企业发货在 6 成左右, 库存多在高位, 安徽沿江统销水泥价格继续下调 10 元/吨, 其他企业正在观望中。中南地区水泥价格涨跌互现。广东珠三角地区水泥价格趋弱运行, 阴雨天气较多, 且下游普遍不看好后期价格走势, 拿货谨慎, 市场需求表现一般, 企业发货在 6-7 成, 库存在 70% 左右, 随着西江水位上升, 广西水泥进入量将增加, 后期本地企业销售压力较大, 据市场反馈, 已有企业存在暗降情况, 预计价格将继续下行。西南地区水泥价格大稳小动。四川成都地区水泥价格稳定, 天气情况较好, 下游需求环比略有提升, 但搅拌站受资金紧张影响, 开工率不稳定, 水泥需求在 6-7 成水平, 少数熟料生产线仍在停产, 库存略有降低, 在 50%-60%。

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)

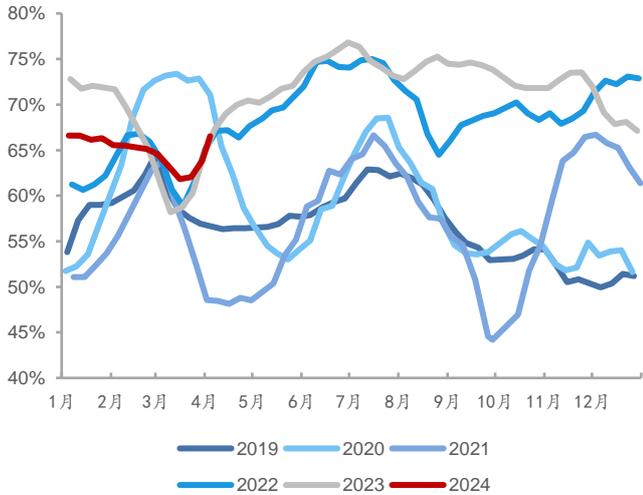


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

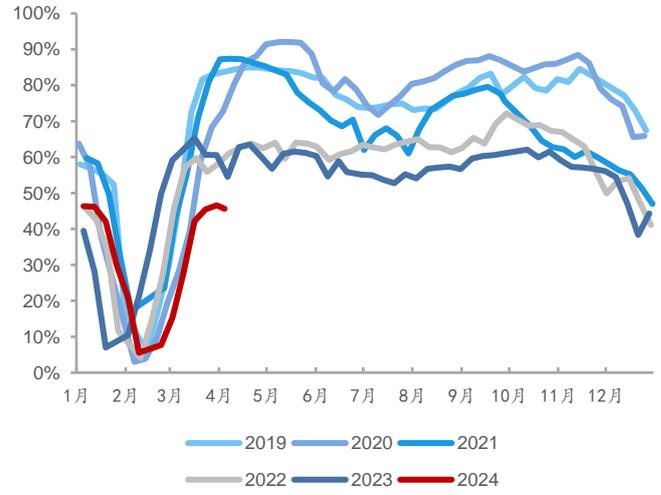
资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周全国水泥库容比 66.54%，环比上周上升 2.72pct，较上月同比上升 3.36pct，较去年同期上升 2.04pct。本周水泥出货率 45.62%，环比上周下降 0.96pct，较上月同比上升 18.15pct，较去年同期下降 14.91pct。

图表 10 全国水泥库容比 (%)



图表 11 全国水泥出货率 (%)

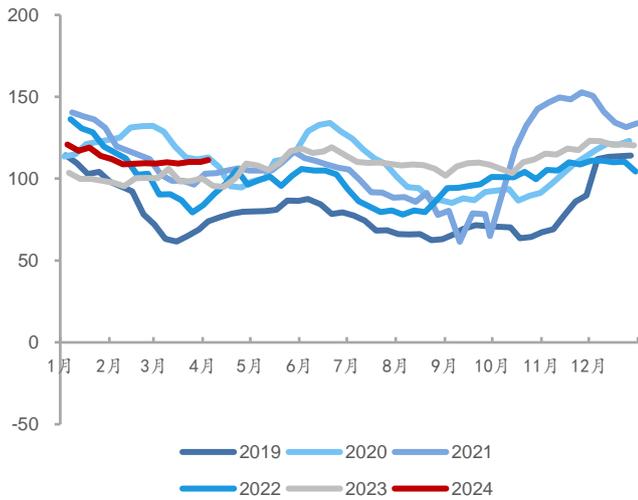


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

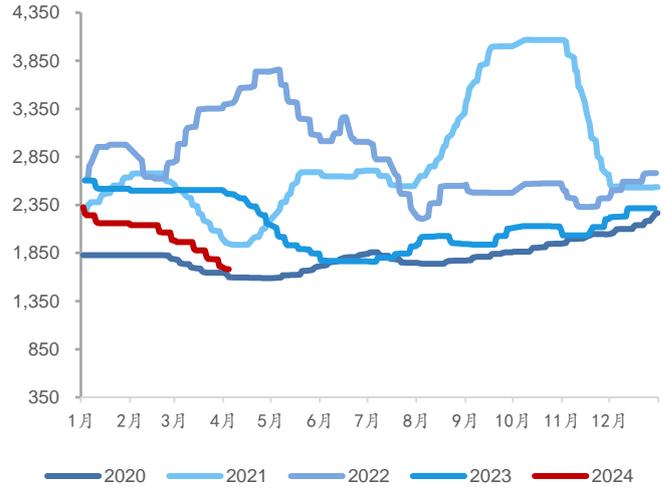
本周水泥熟料价格差为 111.49 元/吨，环比提升 1.22 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 1682 元/吨，周环比下降 5.77%，年同比下降 31.79%；其中价格最高为西南地区 2102 元/吨，最低为华北地区 1580 元/吨。

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)

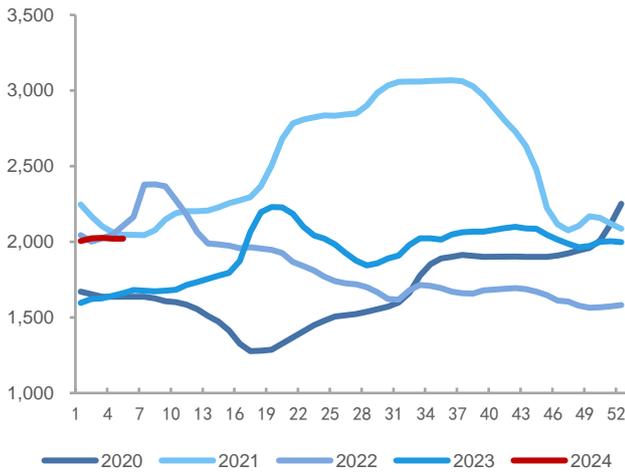


资料来源：iFinD，华安证券研究所

### 3.2 玻璃：浮法均价环比下降 4.0%，库存环比增加 5.22%

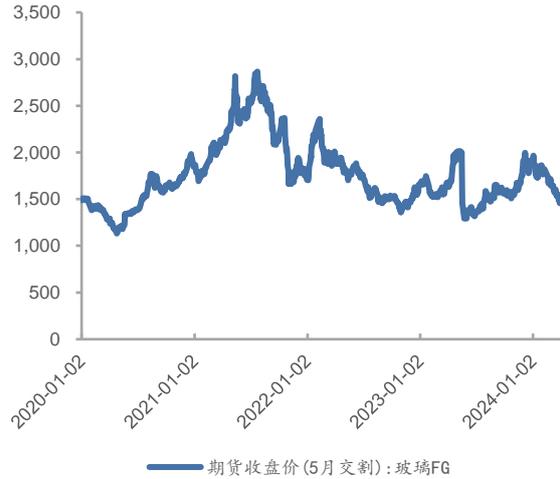
全国浮法玻璃均价 1808 元/吨，周环比下降 4.0%。截止 2024 年 3 月 28 日，全国样本企业总库存 6693.6 万重箱，环比增加 5.22%，同比下降 7.80%，库存天数 27.2 天，较上期增加 1.3 天。国内浮法玻璃现货市场继续下滑。供应高、需求弱，加上企业库存不断攀升下，企业只有让利优惠，市场价格下调幅度明显，其中沙河部分厂家取消之前保值政策，实行返利优惠，业者心态明显不足，整体采购谨慎，供需矛盾短期内难有改善。华北市场整体出货环比明显减缓，库存攀升，企业价格多次下调，部分厂家取消保值政策，实行返利优惠，业者信心不足，采购谨慎。华东浮法玻璃市场价格下滑，多数企业以价换量，但小部分因成本压力限制让价，导致出货较差。华中浮法玻璃市场价格下滑，企业为减少库存压力让利出货，刺激产销阶段性好转，库存垒幅较上周放缓。华南浮法玻璃价格下滑。深加工表现一般，厂家为刺激下游拿货不断出台让利优惠，但换量效果一般，行业维持累库。西南地区浮法玻璃价格回落，当地浮法玻璃产量增加，加上需求未有明显利好，供需失衡带动价格下滑。东北市场整体偏弱运行，需求乏力下，价格亦多次下行，部分厂家货源外发为主，下游采购谨慎。西北市场需求不佳，市场情绪偏弱，厂家出货明显减缓，价格亦松动，下游采购谨慎，多数企业库存增加。

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

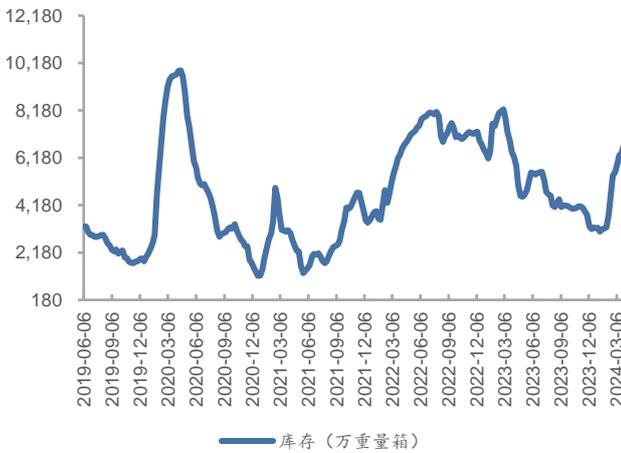
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

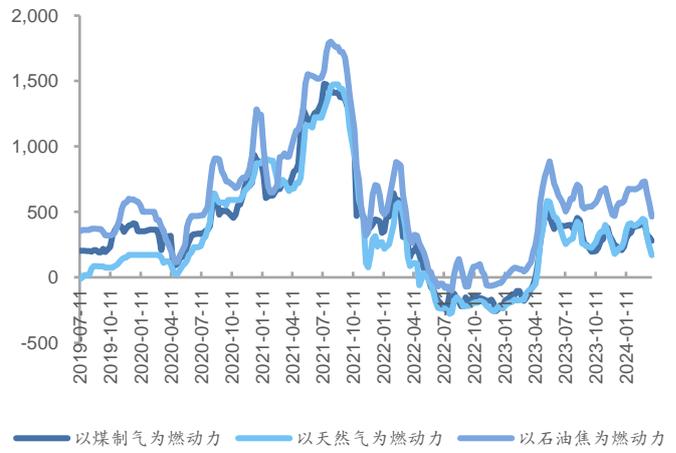
国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 304 条 (20.35 万吨/日)，其中在产 259 条，冷修停产 45 条，浮法玻璃行业开工率为 85.2%，产能利用率为 86.72%。本周以煤制气/天然气/石油焦为动力的单吨利润分别为 280/168/464 元，周环比分别变动-27/-67/-100 元，年同比分别变动 369/257/349 元。

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

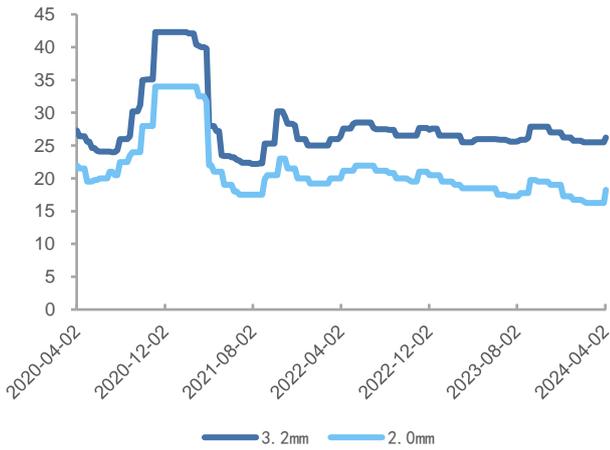
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

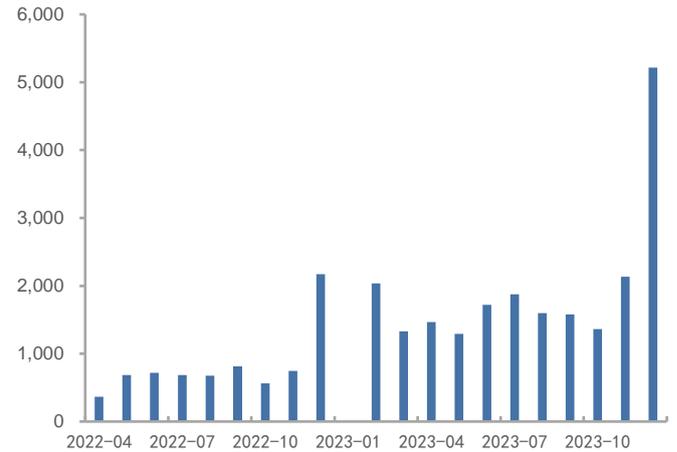
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 26.25 元/平方米，周环比上升 2.94%，年同比上升 1.35%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 18.25 元/平方米，周环比上升 12.31%，年同比下降 1.35%。2024 年 2 月全国光伏新增装机 36.72GW，同比增长 80.27%。

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)

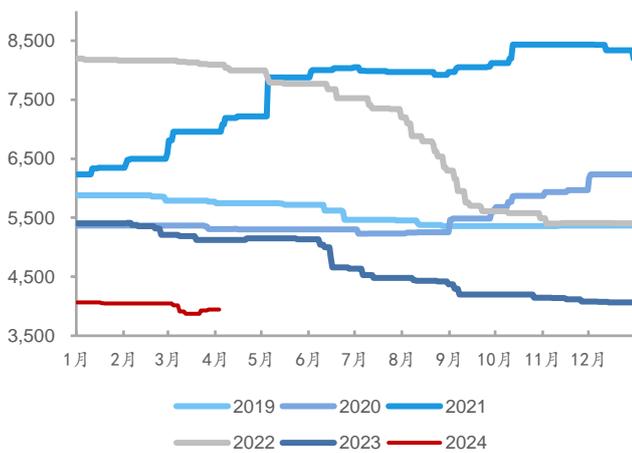


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

### 3.3 玻纤: 无碱粗纱价格稳中有涨, 电子纱价格持平

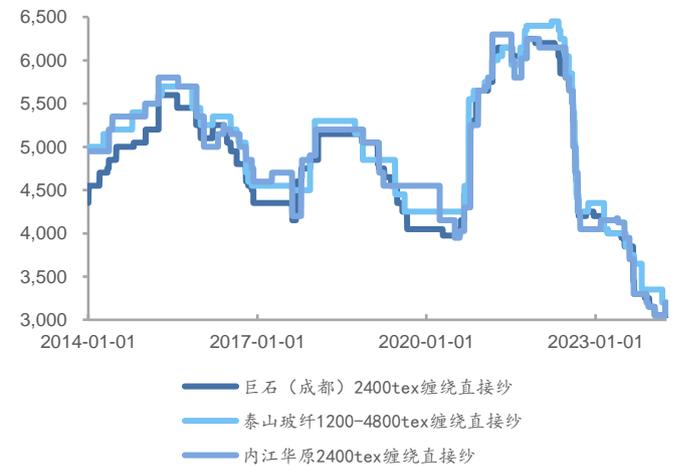
本周国内无碱粗纱市场价格延续小涨走势, 前期各池窑厂计划上调各类产品价格, 近期部分企业报价陆续上调, 部分合股纱涨幅明显, 但正值月初, 新单签单尚需时间落实。基于厂家价格提涨计划刺激, 中下游集中备货, 部分刚需补货。截至目前, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3050-3200 元/吨不等, 环比持平。

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

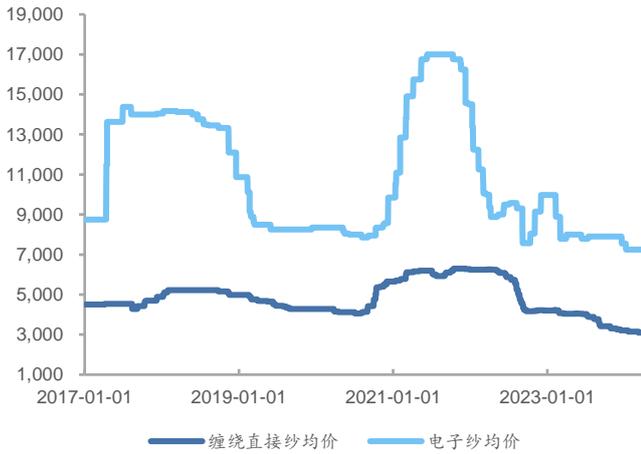
图表 21 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

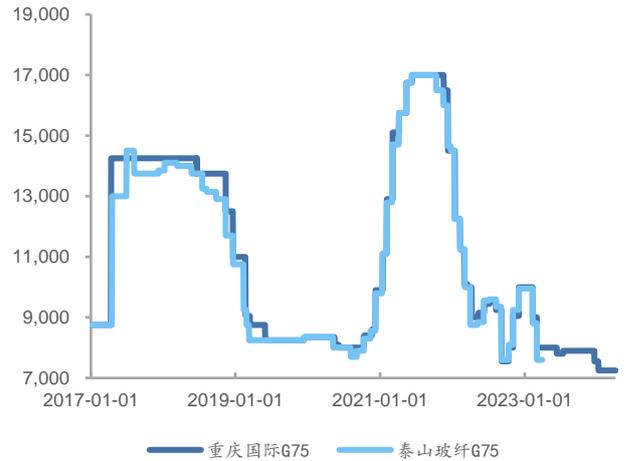
本周电子纱市场价格稳中小涨, 整体成交仍显一般, 主要受下游 PCB 厂家价格上涨传导, 但新单谈单尚未完全落实。近期电子纱中下游订单增量存在区域性差异, 多数区域市场终端需求仍需跟进。主流厂商电子布报价在 7250 元/吨左右。

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

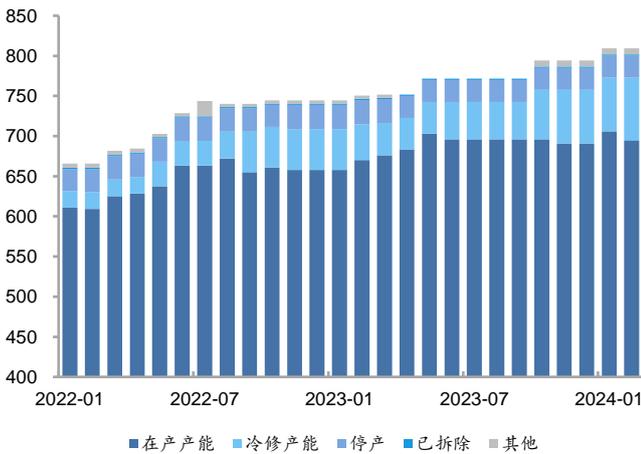
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

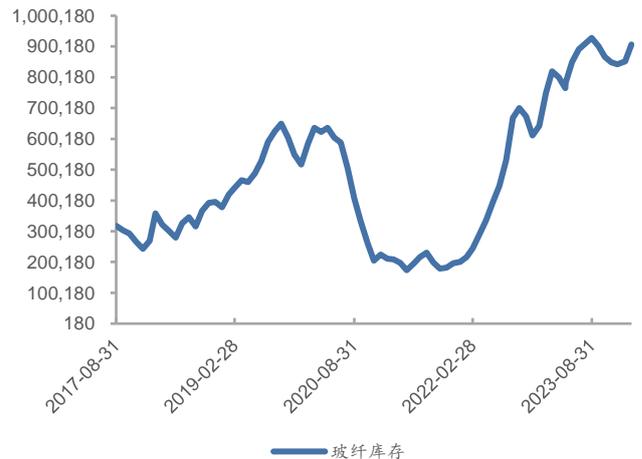
**2024 年 2 月玻纤在产产能环比下降 0.015%，重点区域库存环比上升 6.35%。**  
2024 年 2 月国内玻纤纱总产能 801.7 万吨/年；在产产能 695 万吨，环比下降 0.015%。2 月国内重点区域玻纤库存 90.64 万吨，环比上升 6.35%。

图表 24 国内玻纤纱在产产能情况 (万吨/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)

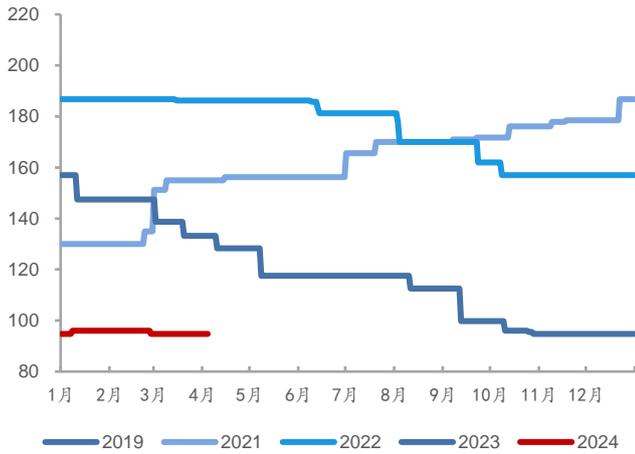


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

### 3.4 碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格环比上升 2.03%

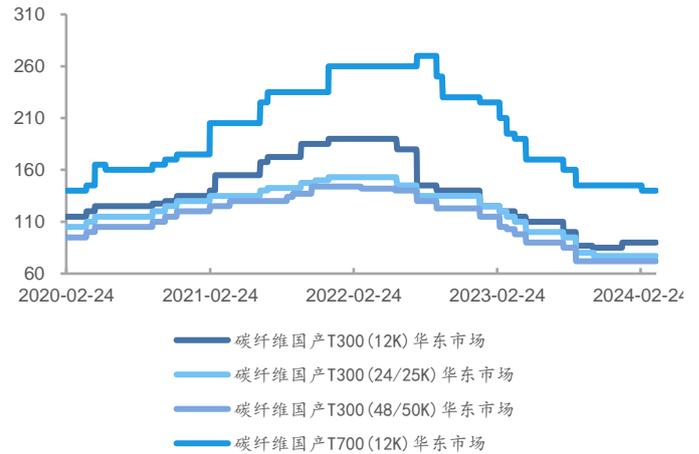
本周国内碳纤维市场均价 **94.75 公斤**，环比持平，年同比下降 **28.89%**。本周碳纤维市场稳定运行，下游需求方面仍然表现清淡，库存压力下企业心态积极出货，报盘价格暂时维持稳定。截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 90-95 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 75-80 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 72-75 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 140 元/千克。

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

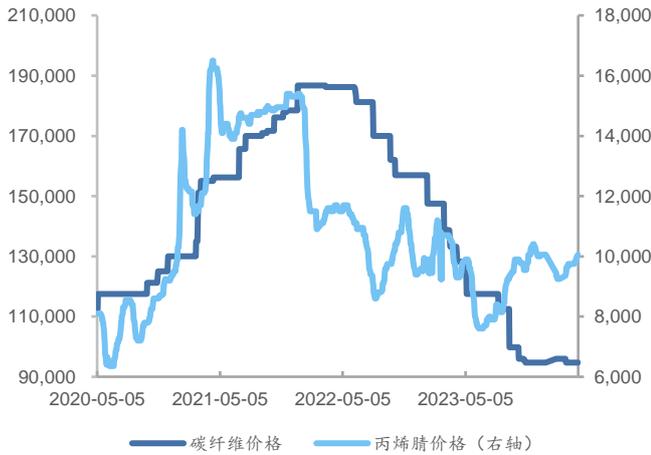
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

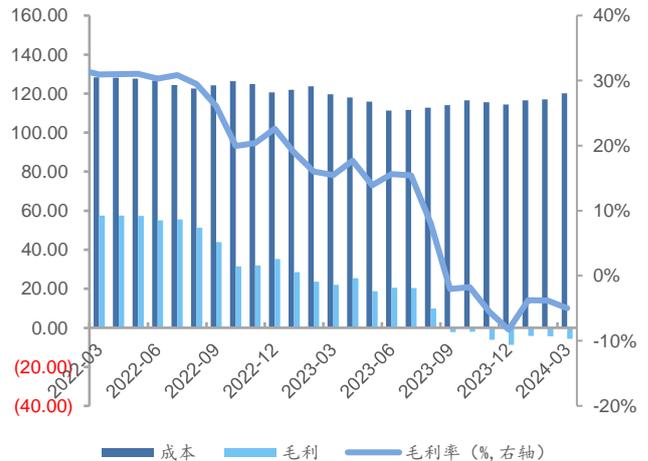
本周国内丙烯腈市场价格环比上升。截至4月3日，丙烯腈现货价约10050元/吨，周环比上升2.03%。据百川盈孚数据，2024年3月，碳纤维行业毛利率下降至-4.96%。

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

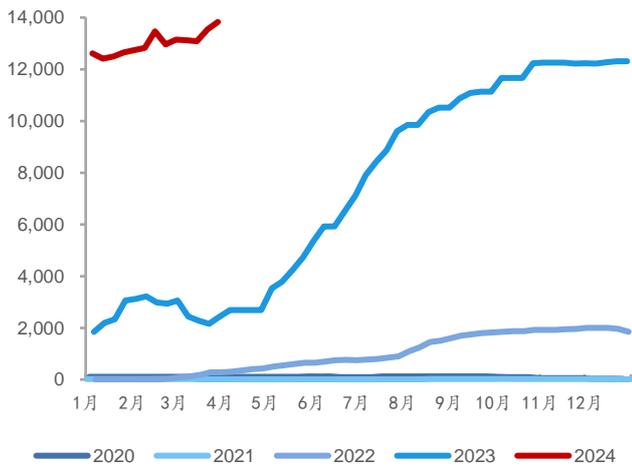
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

截至3月29日国内碳纤维库存13830吨，周环上升2.14%。其中东北、华东、西北库存分别为7300、1100、5430吨，环比增加100/90/100吨。2024年3月，国内碳纤维单月产量4718吨，环比提高15.50%。

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
4月1日	凯伦股份	截至2024年3月31日,以集中竞价交易方式回购股份545.47万股,约占目前总股本的1.42%,最高成交价为9.16元/股,最低成交价为7.33元/股,成交总金额为4511.61万元,(不含交易费用)。
	科顺股份	陈智忠先生将其所持有部分股份解除质押,本次解除质押3219万股,占其持有股份47.14%,占公司总股本比例2.73%。本次质押后,陈智忠先生及其一致行动人合计持有股份5.36亿股,占公司总股本的22.19%。
	力诺特玻	2024年第一季度,共有5775张“力诺转债”完成转股(票面金额共计57.75万元人民币),合计转为40093股“力诺特玻”股票。截止2024年第一季度末,剩余可转换债券为499.42万张,剩余票面总金额为人民币4.99亿元。
		截至2024年3月31日,以集中竞价交易方式累计回购股份共325.5万股,占目前总股本的比例为1.40%,回购股份最高成交价16.00元/股,最低成交价12.339元/股,成交总金额为4564.28万元(不含交易费用)。
	四川双马	截至2024年3月31日,以集中竞价交易方式累计回购254.65万股,占公司总股本的0.33%,最高成交价为17.81元/股,最低成交价为15.16元/股,成交总金额为4052.46万元(不含交易费用)。
	友邦吊顶	截至2024年3月31日,以集中竞价交易方式回购股份137.45万股,占目前总股本1.31亿股的比例为1.05%,回购成交最高价为11.94元/股,最低价为11.31元/股,支付的资金总额为人民币1599.06万元(不含交易费用)。
	濮耐股份	2024年第一季度,“濮耐转债”因转股减少0张(即金额0元),共计转换公司股票0股;截至2024年3月31日,“濮耐转债”剩余张数为626.16万张(即金额6.26亿元)。
		截至2024年3月31日,以集中竞价交易方式累计回购股份1635.67万股,占总股本的1.62%,最高成交价为3.43元/股,最低成交价为2.69元/股,支付的总金额为4944.63万元(不含交易费用)。
	海鸥住工	截至2024年3月31日,以集中竞价交易方式实施回购股份数量402.94万股,约占目前总股本的0.62%,最高成交价为3.04元/股,最低成交价为2.57元/股,成交总金额为1132.36万元(不含交易费用)。
	公元股份	截至2024年3月31日,以集中竞价交易方式实施了回购,回购股份数816.83万股,约占总股本0.66%,最高成交价为4.23元/股,最低成交价为3.97元/股,成交总金额为3372.16万元(不含交易费用)。
	西藏天路	截至2024年3月31日,累计共有人民币5.21亿元“天路转债”已转换为公司股票,转股数量为8698.35万股,占可转债转股前公司已发行股份总额的10.05%。
	长海股份	截至2024年3月31日,以集中竞价方式累计回购股份32.24万股,占目前总股本(4.08亿股)的0.0789%,最高成交价为9.85元/股,最低成交价为9.10元/股,成交总金额为306.79万元(不含交易费用)。
		2024年第一季度,共有80张“长海转债”完成转股(票面金额共计人民币8000元),合计转成505股“长海股份”股票。
	苏博特	截至2024年3月29日,累计已有5.6万元博22转债转换为股份,累计转股股数为2335股,占博22转债转股前已发行股份总额的0.000556%,博22转债尚未转股金额为7.99亿元,占可转债发行总量的99.993%。
箭牌家居	截至2024年3月31日,以集中竞价交易方式累计回购公司股份236.96万股,占总股本9.7亿股的比例0.2443%;回购的最高成交价为人民币12.56元/股,最低成交价为人民币7.84元/股,成交总金额为人民币2495.15万元(不含交易费用)。	
亚厦股份	截至2024年3月31日,以集中竞价交易方式实施回购股份,累计回购股份数2760.47万股,占总股本的2.06%,最高成交价为4.16元/股,最低成交价为3.28元/股,累计成交金额为9999.85万元(不含交易费用)。	

	青龙管业	截至 2024 年 3 月 31 日，以集中竞价交易方式回购公司股份 314.97 万股，占目前总股本的比例为 0.94%，最高成交价为 8.10 元/股，最低成交价为 5.83 元/股，支付的总金额为 2000.25 万元（不含交易费用）。
	雄塑科技	截至 2024 年 3 月 31 日，以集中竞价交易方式累计回购公司股份 290.63 万股，占当前总股本的 0.8115%，最高成交价 6.47 元/股，最低成交价 5.67 元/股，成交均价 6.11 元/股，成交总金额人民币 1776.16 万元（不含交易费用）。
	帝欧家居	截止 2024 年 3 月 31 日，以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为 578 万股，占总股本 3.84 亿股的 1.50%，最高成交价 3.51 元/股，最低成交价 3.18 元/股，成交总金额人民币 1949.96 万元（不含交易费用）。
		2024 年第一季度，“帝欧转债”因转股减少 430 张（金额 4.3 万元），转股数量为 3216 股。截至 2024 年 3 月 29 日，剩余可转债张数为 1499.73 万张（可转债余额为 14.99 亿元）。
	蒙娜丽莎	2024 年第一季度，“蒙娜转债”因转股减少 20 张（金额为 2000 元），转股数量为 74 股。截至 2024 年 3 月 29 日，剩余可转债张数为 1168.86 万张（可转债余额为 11.68 亿元）。
	垒知集团	2024 年第一季度，“垒知转债”因转股可转债金额减少 5 万元（500 张），转股数量为 6509 股。截至 2024 年 3 月 31 日，“垒知转债”累计完成转股 47351 股，“垒知转债”剩余可转债金额为 3.95 亿元（395.93 万张）。
		截至 2024 年 3 月 31 日，以集中竞价交易方式累计回购股份 486.76 万股，占总股本的 0.68%，回购成交的最高价为 4.20 元/股，最低价为 3.89 元/股，使用的资金总额为人民币 1966.87 万元（不含交易佣金等费用）。
	金隅集团	董事会就截至 2023 年 12 月 31 日期间利润进行分配：提取法定公积金 3.15 亿元。按截至 2023 年 12 月 31 日止的总股本 106.77 亿股，派发末期股息每 10 股 0.25 元人民币（含税），总额 2.66 亿元人民币，拟现金分红金额占 2023 年归母净利润 1056.67%。
		2023 年实现营业收入 1079.55 亿元，同比增长 4.99%；实现归母净利润 2526.28 万元，同比减少 97.92%。
	鸿路钢构	股东、实际控制人邓焯芳女士对其持有的部分股份进行补充质押，本次质押数量 1100 万股，占其所持股份比例 14.75%，占总股本比例 1.59%，本次质押后，邓焯芳女士及其一致行动人合计持有股份 3.24 亿股，占公司总股本的 5.27%。
	旗滨集团	截至 2024 年 3 月 31 日，累计已有 139.3 万元“旗滨转债”转为本公司 A 股股票，累计转股股数为 10.99 万股，累计转股股数占已发行股份总额 26.86 亿股的 0.004093%。尚未转股的“旗滨转债”金额为人民币 14.98 亿元，占“旗滨转债”发行总额比例为 99.907133%。
	再升科技	自 2023 年 12 月 31 日至 2024 年 3 月 31 日，“再 22 转债”因转股减少金额为 3.2 万元，减少数量 320 张，转股数量为 5331 股。截至 2024 年第一季度末，剩余可转债金额为 5.09 亿元，剩余可转债数量为 509.953 万张。
4 月 2 日	科顺股份	自 2024 年 3 月 13 日至 2024 年 4 月 2 日，股票触发“科顺转债”转股价格的向下修正条款。董事会决定本次不向下修正“科顺转债”转股价格，且自本次审议通过次日起未来一个月（自 2024 年 4 月 3 日至 2024 年 5 月 3 日）如再次触发“科顺转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。
		截至 2024 年 3 月 31 日，以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1753.07 万股，占目前总股本的 1.49%，最高成交价为 6.72 元/股，最低成交价为 4.21 元/股，成交金额为 9997.26 万元。
	东方雨虹	截至 2024 年 3 月 31 日，以集中竞价交易方式回购股份数量为 3545.72 万股，占总股本的 1.41%，最高成交价为 22.94 元/股，最低成交价为 14.69 元/股，成交总金额为 5.99 亿元（不含交易费用）。
		李卫国先生所持有部分股份质押展期 300 万股，占其持有股份 0.57%，占总股本比例 0.12%；质押 67 万股，占其持有股份 0.13%，占总股本比例 0.03%，目前，李卫国先生及其一致行动人李兴国先生合计持有股份 5.41 亿股，占公司总股本的 12.21%。

	龙泉股份	向 42 名激励对象授予 329 万股限制性股票，授予价格为 2.00 元/股。
	赛特新材	2024 年 3 月 25 日，以集中竞价交易方式回购公司股份 1.88 万股，占总股本 1.16 亿股的比例为 0.0162%，回购最高成交价 29.74 元/股，最低成交价 29.63 元/股，成交总金额为人民币 55.82 万元（不含交易费用）。2024 年 3 月 28 日，以集中竞价交易方式回购公司股份 13.9 万股，占总股本的 0.1198%，回购的最高成交价为 29.58 元/股，最低成交价为 29.10 元/股，成交总金额为人民币 408.18 万元（不含交易费用）。
	西部建设	2023 年实现营业收入 228.63 亿元，同比减少 8.17%；实现归母净利润 6.44 亿元，同比增长 16.11%。
		以 2023 年 12 月 31 日公司总股本 12.62 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.15 元（含税），共派发现金红利 1.45 亿元，送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。本年度公司现金分红金额占 2023 年度合并报表归母净利润比例为 22.51%。
	福莱特	截至 2024 年 3 月 31 日，累计已有人民币 7.6 万元“福莱转债”转为 A 股普通股，累计转股股数为 1726 股，占“福莱转债”转股前已发行股票股份总量的 0.0001%。尚未转股的“福莱转债”金额为人民币 39.99 亿元，占“福莱转债”发行总额的 99.9981%。
4 月 3 日	山东药玻	鲁中投资对所持有的部分股份办理了质押，本次质押股数 490 万股，占其持有股份 3.79%，占总股本比例 0.74%。截至公告披露日，鲁中投资累计质押股份 1.29 亿股，占总股本 9.71%。
	山东玻纤	截至 2024 年 3 月 31 日期间，累计已有人民币 75 万元“山玻转债”转换为 A 股股份，累计转股数量为 6505 股，占“山玻转债”转股前已发行股份总额 0.0011%。尚未转股的“山玻转债”金额为人民币 5.99 亿元，占“山玻转债”发行总量的 99.99%。

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
3月31日	国家统计局	3月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.8%、53.0%和52.7%，比上月上升1.7%、1.6%和1.8%，三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平回升。
4月1日	郑州市住房保障和房地产管理局等6部门	2024年郑州市计划完成二手住房“卖旧买新、以旧换新”10000套。通过开发建设全市房源信息共享和发布综合服务平台，筹集、发布市场待售的二手住房房源和用于换房群众选购的新建商品住房房源，为各方提供全流程综合信息服务。
4月2日	国家发展改革委	将利用好促进民营经济发展壮大部际联席会议制度，与有关部门一道，充分发挥经营主体作用，更好发挥政府引导作用，打好政策组合拳，强化信息、智能技术等科技支撑，推动汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”。
4月4日	住房和城乡建设部	全国31个省份和新疆生产建设兵团均已建立省级房地产融资协调机制，所有地级及以上城市（不含直辖市）已建立城市房地产融资协调机制，分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行。截至3月31日，各地推送的“白名单”项目中，有1979个项目共获得银行授信4690.3亿元，1247个项目已获得贷款发放1554.1亿元。
	我的钢铁网	2024年3月份，上海钢联中国大宗商品价格指数(MyBCIC)终值为1103.80，同比下跌7.68%，降幅有所扩大；环比下跌0.95%，连续6个月下滑。
4月6日	中国物流与采购联合会	3月份全球制造业采购经理指数为50.3%，较上月上升1.2%，结束了连续17个月在50%以下运行的走势，重回扩张区间。一季度，全球制造业采购经理指数均值为49.6%，高于去年四季度47.9%的平均水平，整体恢复态势要好于去年四季度。

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 4 月 3 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	0.99	1.56	519.75	36.62	23.21
	603737.SH	三棵树	0.88	1.66	2.35	129.35	19.11	13.50
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.31	0.58	46.12	21.15	11.21
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	2.00	9.94	-	1.60
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.37	0.47	62.86	14.34	11.22
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.36	1.73	39.49	11.92	9.35
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.18	0.42	83.87	25.62	11.15
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.23	0.48	-32.02	41.65	20.06
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.23	1.58	-19.54	9.23	7.18
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	-0.13	0.03	-1.93	-36.31	157.33
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.03	0.10	60.49	104.00	31.20
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.37	0.56	-88.00	23.66	15.83
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.55	0.67	22.69	17.74	14.77
		小计				<b>64.08</b>	<b>24.06</b>	<b>25.20</b>
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	0.88	0.96	26.02	18.57	17.06
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.18	2.59	13.94	13.66	11.46
	603385.SH	惠达卫浴	0.33	0.04	0.63	21.03	155.00	9.92
	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	10.79	8.86
		小计				<b>46.39</b>	<b>49.50</b>	<b>11.82</b>
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	2.34	1.95	9.25	9.54	11.44
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.33	1.51	11.40	10.76	9.46
	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	-	0.38	17.55	-	16.37
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.66	0.69	30.87	11.50	10.94
	000935.SZ	四川双马	1.08	1.35	1.89	19.44	11.72	8.34
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	0.92	1.09	10.79	8.30	6.95
	600425.SH	青松建化	0.30	0.34	0.41	12.30	11.26	9.43
	600720.SH	祁连山	0.98	0.71	0.86	10.16	14.17	11.62
	600449.SH	宁夏建材	1.11	-	0.75	10.69	-	21.04
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.05	0.08	23.09	39.80	24.88
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	-0.29	0.15	16.04	-18.83	37.22
	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
	小计				<b>9.55</b>	<b>10.91</b>	<b>15.24</b>	

混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.50	0.76	23.30	17.72	11.56
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.31	0.40	19.17	14.20	10.83
	002809.SZ	红墙股份	0.43	-	-	22.16	-	-
	002457.SZ	青龙管业	0.50	0.28	0.37	16.12	29.00	21.95
	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	-	-	36.32	-	-
	603616.SH	韩建河山	-0.95	-	-	-5.59	-	-
	002302.SZ	西部建设	0.42	0.38	0.53	17.44	17.74	12.72
	小计				<b>11.69</b>	<b>19.66</b>	<b>14.26</b>	
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.23	1.49	27.57	24.81	20.54
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.71	0.91	23.12	10.65	8.31
	0868.HK	信义玻璃	1.12	-	2.00	12.95	-	4.32
	000012.SZ	南玻A	0.66	0.59	0.63	10.17	9.63	9.02
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	0.59	0.84	31.81	21.40	14.99
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.43	0.58	34.84	14.19	10.53
	601865.SH	福莱特	0.99	1.29	1.69	33.65	22.63	17.31
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.62	0.95	71.76	36.96	23.99
	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	0.36	0.65	27.24	47.74	26.66
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	2.15	2.43	19.27	20.56	18.16
	小计				<b>46.93</b>	<b>23.17</b>	<b>15.38</b>	
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	0.83	0.71	8.30	13.45	15.72
	002080.SZ	中材科技	2.09	1.40	1.60	10.24	11.73	10.26
	300196.SZ	长海股份	2.00	0.96	1.26	7.07	10.90	8.27
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.19	0.16	9.16	31.95	37.94
	603256.SH	宏和科技	0.06	-0.07	0.03	108.67	-116.00	251.33
	603601.SH	再升科技	0.15	0.17	0.21	35.60	20.46	15.99
	小计				<b>29.84</b>	<b>-4.59</b>	<b>56.59</b>	
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	-	0.35	38.91	-	26.57
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	-	0.29	16.74	-	12.17
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.07	1.27	20.10	14.70	12.43
	002392.SZ	北京利尔	0.22	-	-	16.21	-	-
	小计				<b>22.99</b>	<b>14.70</b>	<b>17.06</b>	
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	1.90	2.15	17.33	9.15	8.11
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	0.25	0.35	31.43	15.88	11.34
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
	小计				<b>14.71</b>	<b>12.52</b>	<b>9.73</b>	
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.25	1.59	278.78	176.86	27.34
	6616.HK	环球新材国际	0.22	-	-	18.00	-	-
	688398.SH	赛特新材	0.80	1.00	1.53	43.33	31.36	20.36

	688295.SH	中复神鹰	0.69	0.40	0.45	62.57	72.30	64.85
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.04	0.08	-111.03	92.25	45.00
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	0.73	0.98	23.88	18.62	13.85
	小计					<b>52.59</b>	<b>78.28</b>	<b>34.28</b>

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。