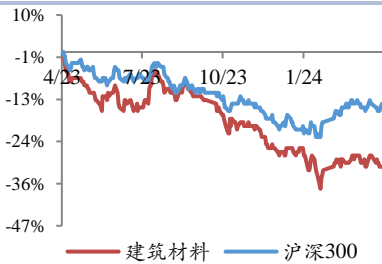


## 电子纱小幅提价，公积金新政支持绿色建筑

行业评级：增持

报告日期：2024-04-17

### 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

- 中国巨石深度：全年业绩短期承压，底部涨价盈利待修复 2024-04-11
- 每周观点：顺周期大宗品涨价，多地开展住房“以旧换新” 2024-04-09

### 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

**北京和广州出台公积金新政，支持绿色建筑发展。**本周北京住房公积金管理中心发布《关于住房公积金支持北京市建筑绿色发展的实施办法（征求意见稿）》，拟明确对于申请住房公积金个人住房贷款购买二星级及以上绿色建筑、装配式建筑或者超低能耗建筑的借款人，最高贷款额度进行上浮调整，上浮金额从10万元至40万元不等。同时满足多个适用条件的借款人贷款额度上浮金额可累加，最高上浮40万元，但最高贷款额度不超过160万元。本周广州住房公积金管理中心发布关于调整个人住房公积金贷款最高额的通知，一人申请贷款的最高额度调整至70万元，两人或两人以上购买同一套自住住房共同申请贷款的最高额度调整至120万元；使用住房公积金贷款购买的新建一星级绿色建筑或新建装配式建筑的，住房公积金贷款最高额度可上浮10%；购买新建二星级及以上星级绿色建筑的，住房公积金贷款最高额度可上浮20%。

**电子纱本周小幅提价，粗纱涨价逐渐落地。**本周主流厂商电子布报价在7350元/吨左右，环比上周提高100元/吨；电子纱市场价格有所调涨，主要因为周内个别产线放水冷修，供给端略有减少，下游深加工订单部分有所改善，短期价格推涨。本周无碱粗纱市场前期提价陆续落实，部分合股纱涨幅明显。3月国内重点区域玻纤库存79.4万吨，环比减少12.40%；4月以来下游库存持续消化，玻纤厂家涨价意愿明显。此前我们发布中国巨石深度报告，公司作为全球玻纤行业领先企业，将直接受益于本轮产品提价；巨石现有玻纤产能超过270万吨，规模优势显著，吨成本中枢约为3200元/吨，远低于同行业平均水平；高端产品方面，公司风电叶片所用E9技术领先，积极推进光伏组件用复合材料边框的使用，电子布产能达到9.6亿米。

**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0.31%，库容比上升2.03pct**

本周全国高标水泥含税均价为363.39元/吨，环比上升0.31%。本周全国水泥市场价格环比上行。价格上调地区主要是江苏、浙江、安徽、上海、湖北和重庆，幅度20-30元/吨；价格回落地区有湖南、广东、广西、贵州和甘肃，幅度10-25元/吨。本周全国水泥库容比68.57%，环比上周上升2.03pct，较上月同比上升6.75pct，较去年同期上升1.19pct。本周水泥出货率50.82%，环比上周上升5.20pct，较上月同比上升8.63pct，较去年同期下降3.71pct。

● **玻璃：浮法均价环比下降1.1%，库存环比增加7.39%**

全国浮法玻璃均价1725元/吨，周环比下降1.1%。截止2024年4月11日，本周全国样本企业总库存6037.4万重箱，环比减少7.39%，同比下降6.07%，库存天数24.8天，较上期下滑1.7天。本周3.2mm镀膜光伏玻璃26.25元/平米，周环比不变，年同比增加0.96%；2.00mm镀膜光伏玻璃18.25元/平米，周环比不变，年同比减少1.35%。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，电子纱价格调涨**

本周国内无碱粗纱市场价格稳中小涨，前期厂家新价陆续落实，周内部分厂价格继续上调，部分合股纱涨幅明显。受前期库存削减较快支撑，部分货源持续紧俏，部分厂发货量有所控制，其余合股纱仍存排单提货现象。加之周内局部产量有所缩减下，供需关系小幅改善。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3150-3400 元/吨不等，环比持平。本周电子纱市场价格有所调涨，周内供应端有所缩减，局部个别产线放水冷修，加之下游局部深加工订单稍有好转下，短期价格提涨情况尚可。主流厂商电子布报价在 7350 元/吨左右。

- **碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格环比上升 2.48%**

本周国内丙烯腈市场价格环比上升。截至 4 月 12 日，丙烯腈现货价约 10350 元/吨，周环比上升 2.48%。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 4 月 12 日国内碳纤维库存 14610 吨，周环上升 1.74%。其中东北、华东、西北库存分别为 7600、1290、5720 吨，环比增加 100/60/90 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：全国均价环比上升 0.31%，库容比上升 2.03PCT .....	9
3.2 玻璃：浮法均价环比下降 1.1%，库存环比下降 7.39% .....	11
3.3 玻纤：无碱粗纱价格稳中有涨，电子纱价格调涨 .....	13
3.4 碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格环比上升 2.48% .....	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 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 (万吨/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 4 月 12 日收盘价) .....	19

# 1 行业观点

**北京和广州出台公积金新政，支持绿色建筑发展。**本周北京住房公积金管理中心发布《关于住房公积金支持北京市建筑绿色发展的实施办法（征求意见稿）》，拟明确对于申请住房公积金个人住房贷款购买二星级及以上绿色建筑、装配式建筑或者超低能耗建筑的借款人，最高贷款额度进行上浮调整，上浮金额从 10 万元至 40 万元不等。同时满足多个适用条件的借款人贷款额度上浮金额可累加，最高上浮 40 万元，但最高贷款额度不超过 160 万元。本周广州住房公积金管理中心发布关于调整个人住房公积金贷款最高额的通知，一人申请贷款的最高额度调整至 70 万元，两人或两人以上购买同一套自住住房共同申请贷款的最高额度调整至 120 万元；使用住房公积金贷款购买的新建一星级绿色建筑或新建装配式建筑的，住房公积金贷款最高额度可上浮 10%；购买新建二星级及以上星级绿色建筑的，住房公积金贷款最高额度可上浮 20%。

**电子纱本周小幅提价，粗纱涨价逐渐落地。**本周主流厂商电子布报价在 7350 元/吨左右，环比上周提高 100 元/吨；电子纱市场价格有所调涨，主要因为周内个别产线放水冷修，供给端略有减少，下游深加工订单部分有所改善，短期价格推涨。本周无碱粗纱市场前期提价陆续落实，部分合股纱涨幅明显。3 月国内重点区域玻纤库存 79.4 万吨，环比减少 12.40%；4 月以来下游库存持续消化，玻纤厂家涨价意愿明显。此前我们发布中国巨石深度报告，公司作为全球玻纤行业领先企业，将直接受益于本轮产品提价；巨石现有玻纤产能超过 270 万吨，规模优势显著，吨成本中枢约为 3200 元/吨，远低于同行业平均水平；高端产品方面，公司风电叶片所用 E9 技术领先，积极推进光伏组件用复合材料边框的使用，电子布产能达到 9.6 亿米。

**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。

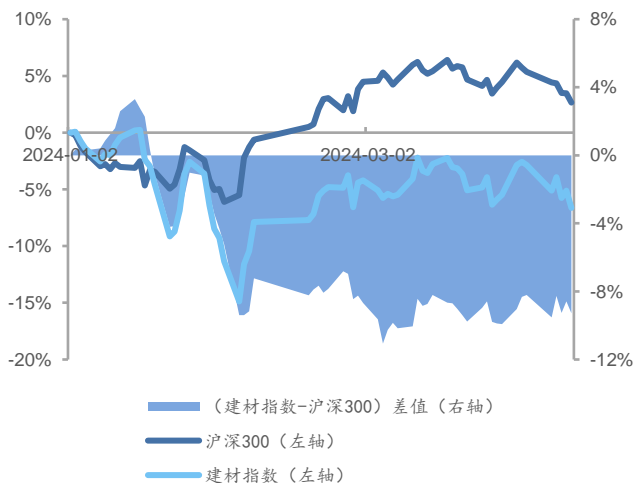
**新材料重点关注药用玻璃和电子纱机会。**①**药用玻璃**：近两年注射剂纳入集采占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，龙头企业与下游客户粘性将进一步增强。②**电子纱**：下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且 2024 年无新增产能，预计 2024 年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

**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

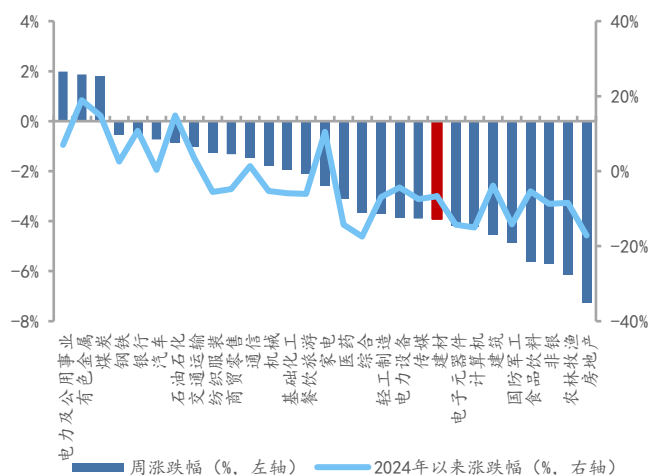
本周中信建材指数下跌 3.91%，上证综指下跌 1.62%，深证成指下跌 3.32%，沪深 300 下跌 2.58%。本周电力及公用事业、有色金属、煤炭、钢铁、银行综合涨幅居前，房地产、农林牧渔、非银、食品饮料、国防军工涨幅居后。

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，消费建材下跌 5.02%、水泥下跌 1.98%、混凝土及外加剂下跌 3.13%、玻璃及玻纤下跌 2.52%、耐火材料下跌 10.02%、装配式建筑上涨 0.23%、新材料下跌 6.96%。年初至今来看，玻璃及玻纤、水泥子板块涨幅居前。

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	18.11	-5.02%	-11.68%
水泥	18.90	-1.98%	-3.85%
混凝土及外加剂	38.18	-3.13%	-13.99%
玻璃及玻纤	16.25	-2.52%	4.02%
耐火材料	14.82	-10.02%	-10.48%
装配式建筑	26.81	0.23%	-18.27%

新材料	56.30	-6.96%	-17.33%
建材行业	18.64	-3.91%	-6.68%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

上周涨幅前五：法狮龙、上海天洋、环球新材国际、鸿路钢构、山东药玻。  
上周跌幅前五：帝欧家居、纳川股份、中复神鹰、东方雨虹、筑友智造科技。

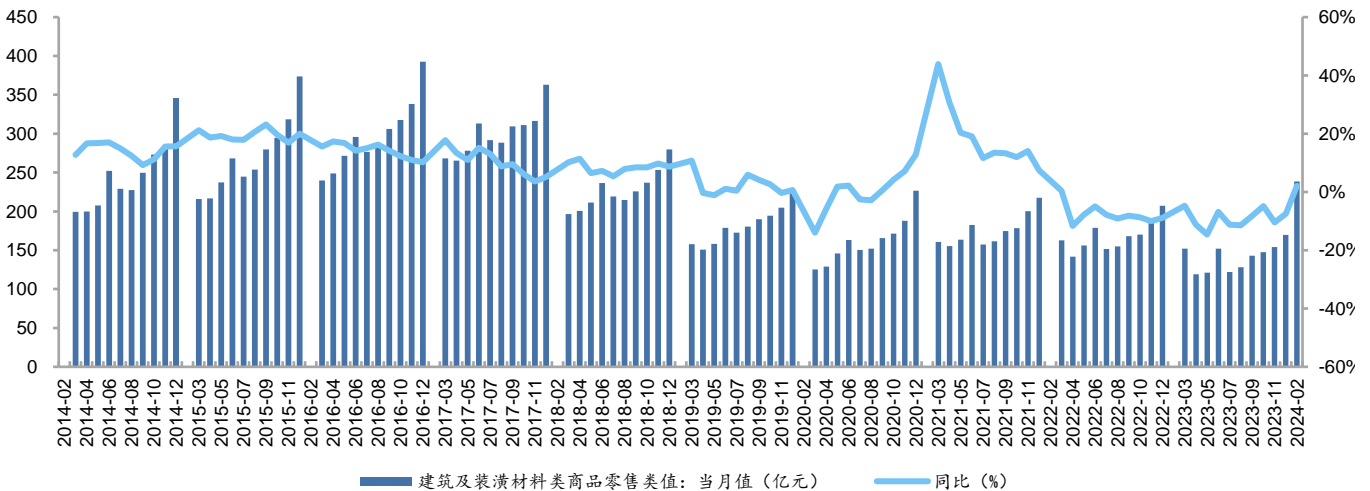
图表 4 涨幅跌幅前五公司

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
法狮龙	11.87%	5.54%	帝欧家居	-12.50%	-36.95%
上海天洋	8.99%	-13.59%	纳川股份	-11.73%	-35.69%
环球新材国际	4.25%	-6.84%	中复神鹰	-11.72%	-15.47%
鸿路钢构	3.21%	-17.21%	东方雨虹	-11.23%	-25.10%
山东药玻	2.39%	22.07%	筑友智造科技	-10.26%	-53.33%

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）

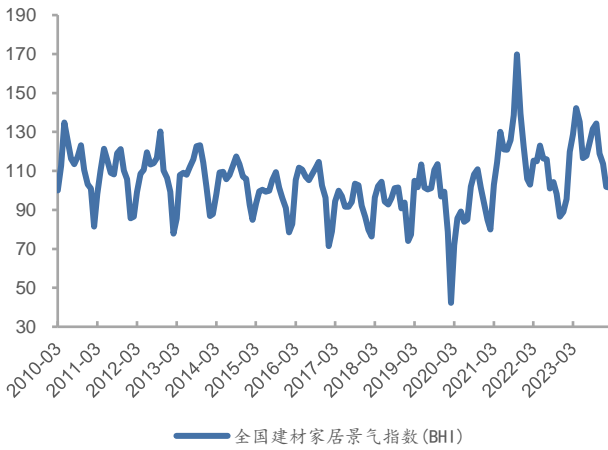


资料来源：iFinD，华安证券研究所

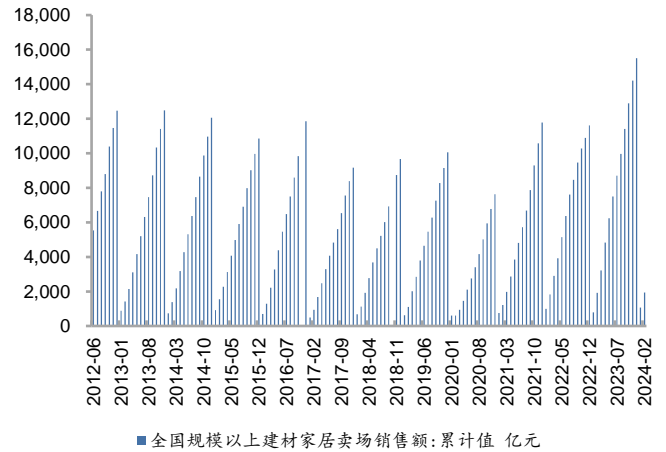
全国建材家居景气指数 BHI 2 月份为 101.51，环比下降 0.38 点，同比下降 18.37 点。全国规模以上建材家居卖场单 2 月销售额为 868.8 亿元，环比下降 18.22%，同比上涨 0.89%。分项看，出租率指数环比减少 0.30 点，销售能力指数环比减少 17.57 点，购买力指数环比减少 0.56 点，人气指数环比下降 26.74 点，为拖累项；就业率指数环比增加 0.67 点，经理人信心指数环比增加 121.07 点，为拉动项。



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。

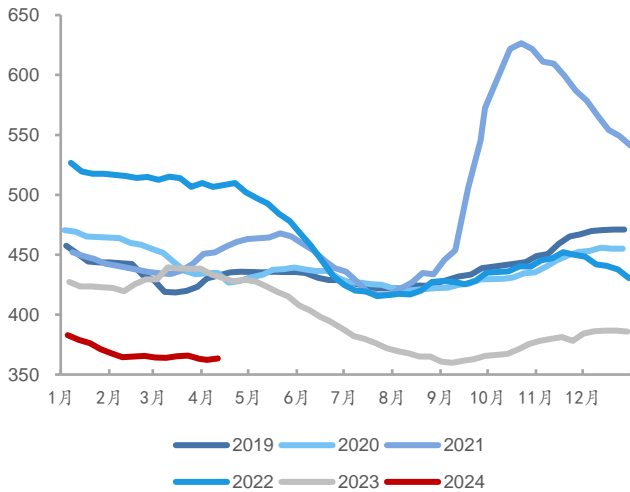
资料来源：中国建筑材料流通协会，华安证券研究所

### 3 行业基本数据

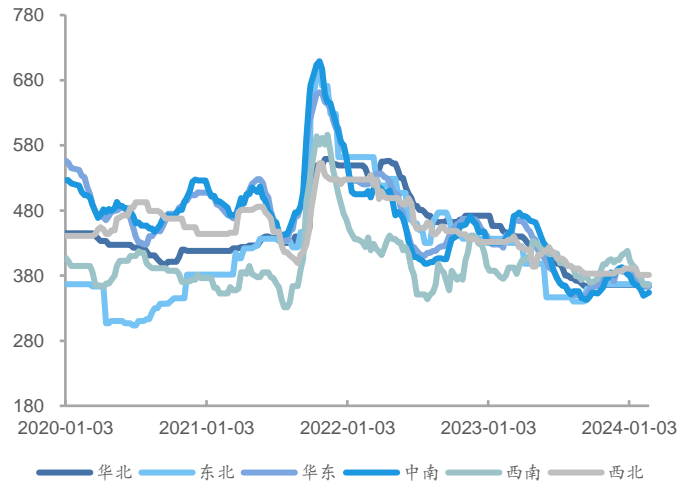
#### 3.1 水泥：全国均价环比上升 0.31%，库容比上升 2.03pct

本周全国高标水泥含税均价为 363.39 元/吨，环比上升 0.31%。本周全国水泥市场价格环比上行。价格上调地区主要是江苏、浙江、安徽、上海、湖北和重庆，幅度 20-30 元/吨；价格回落地区有湖南、广东、广西、贵州和甘肃，幅度 10-25 元/吨。华北地区水泥价格保持稳定。京津唐地区水泥价格平稳，下游需求环比提升不明显，北京、唐山地区企业发货维持在 5-6 成；天津地区企业日发货在 2-3 成，库存均处于高位运行，企业库满后自行停产检修。华东地区水泥价格开始上涨。江苏南京及镇江地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，价格水平较低，随着周边地区陆续公布涨价，本地企业跟进上调，雨水天气减少，水泥需求有所恢复，企业发货在 7-8 成水平。中南地区水泥价涨跌互现。广东珠三角及粤北地区水泥价格下调 15-20 元/吨，价格下调原因：一是企业错峰生产结束，大部分熟料生产线复产，市场供应增加，库存多升至高位；二是西江枯水期结束，广西低价水泥冲击将加剧，部分企业为维护市场份额，先行下调价格，其他企业陆续跟降。西南地区水泥价格稳中有升。四川成德绵地区水泥价格暂稳，受资金紧张影响，新开工程项目较少，周初阴雨天气较多，企业发货环比下滑 10%左右，后半周基本恢复至 6 成或略偏上，库存高位运行，由于需求再无进一步提升，市场信心不足，个别企业袋装价格有下调 20-30 元/吨，其他企业报价暂稳。

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）

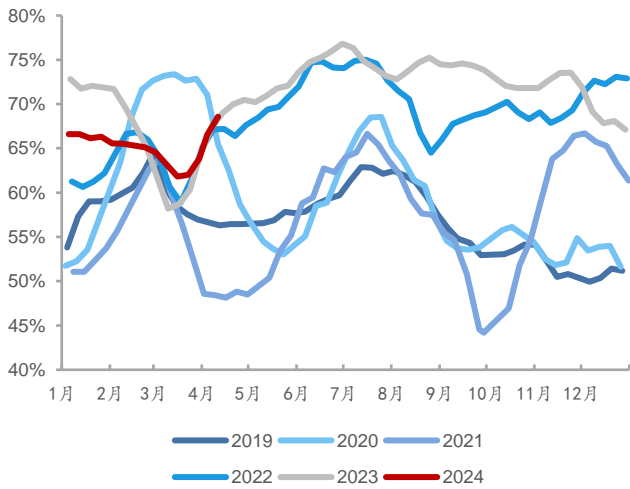


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

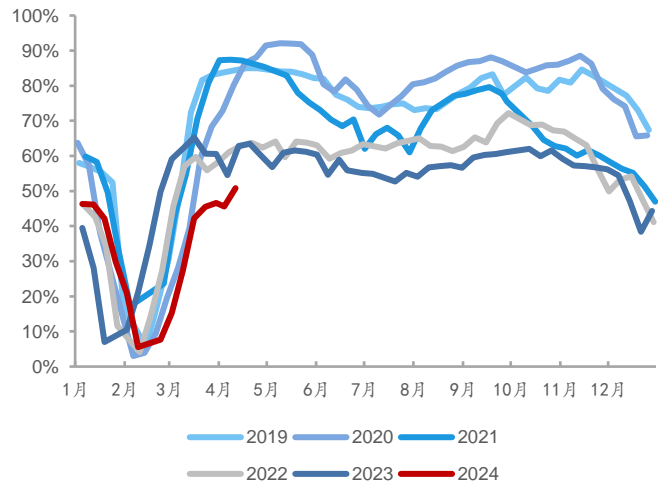
资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周全国水泥库容比 68.57%，环比上周上升 2.03pct，较上月同比上升 6.75pct，较去年同期上升 1.19pct。本周水泥出货率 50.82%，环比上周上升 5.20pct，较上月同比上升 8.63pct，较去年同期下降 3.71pct。

图表 10 全国水泥库容比 (%)



图表 11 全国水泥出货率 (%)

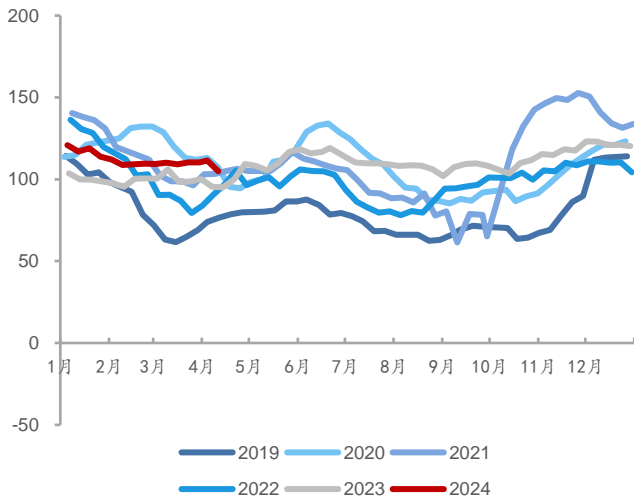


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

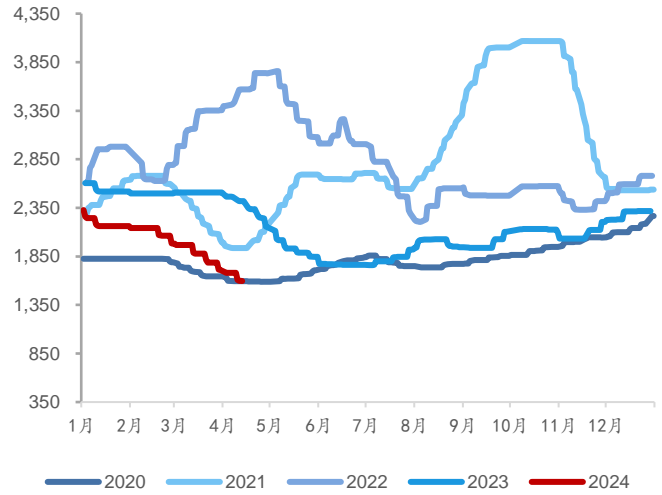
本周水泥熟料价格差为 104.90 元/吨，环比下降 6.59 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 1596 元/吨，周环比下降 5.11%，年同比下降 34.05%；其中价格最高为西南地区 2002 元/吨，最低为华北地区 1479 元/吨。

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)

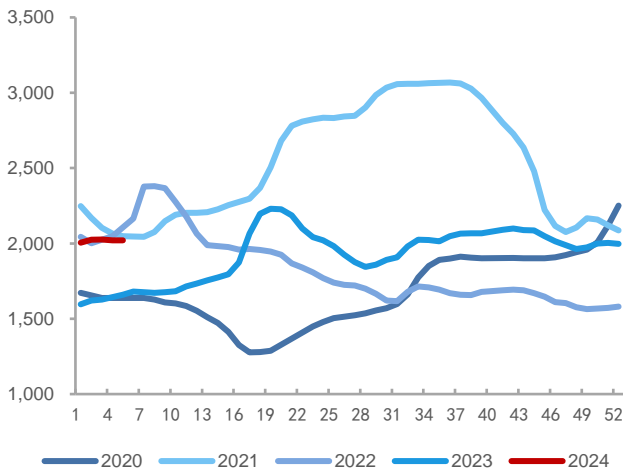


资料来源：iFind，华安证券研究所

### 3.2 玻璃：浮法均价环比下降 1.1%，库存环比下降 7.39%

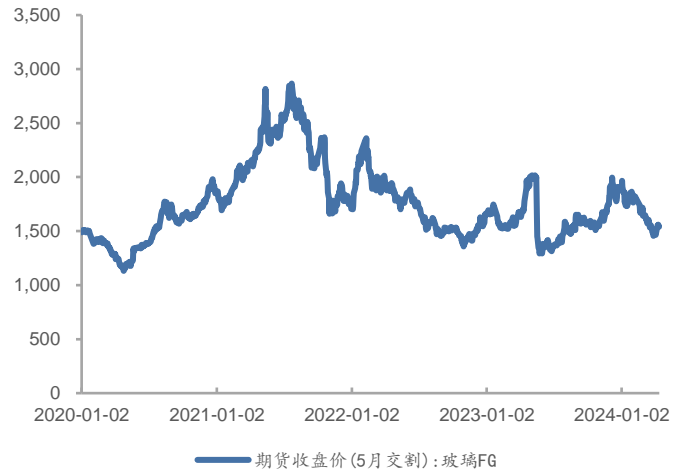
全国浮法玻璃均价 1725 元/吨，周环比下降 1.1%。截止 2024 年 4 月 11 日，本周全国样本企业总库存 6037.4 万重箱，环比减少 7.39%，同比下降 6.07%，库存天数 24.8 天，较上期下滑 1.7 天。国内浮法玻璃现货市场成交重心下滑但幅度放缓。产线放水叠加原片企业价格整体低位，多数企业提涨刺激下，中下游适当补库，企业库存下滑，但随着部分区域本轮补库的结束，市场成交有所放缓。华北市场在原片价格低位下，中下游补库备货，带动生产企业产销率维持高位，库存得以大幅削减，在此支撑下，价格亦多次上涨。临近周末，随着下游备货基本完成，沙河市场氛围有所减弱。华东市场本周价格稳中有涨，部分原片企业提涨，提振市场信心，中下游拿货情绪较节前好转，部分企业库存下降。华中市场本周价格先降后涨，场内拿货情绪较好，本地中下游适量拿货，叠加外发，多厂日均产销持续过百，原片企业大幅去库。华南区域市场价格先降后涨，提涨刺激下，下游备货积极性较高，企业库存下降明显。西南市场一条 900 吨/日产线放水，产量减少下，企业提涨，带动下游补货，企业库存下降。东北地区生产企业整体出货较好，下游备货支撑厂家库存削减，价格亦有所上调。西北地区在外围市场情绪带动下，下游适量备货，厂家出货亦较前期有所好转，但不同厂家视情况价格调整有所差异。

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

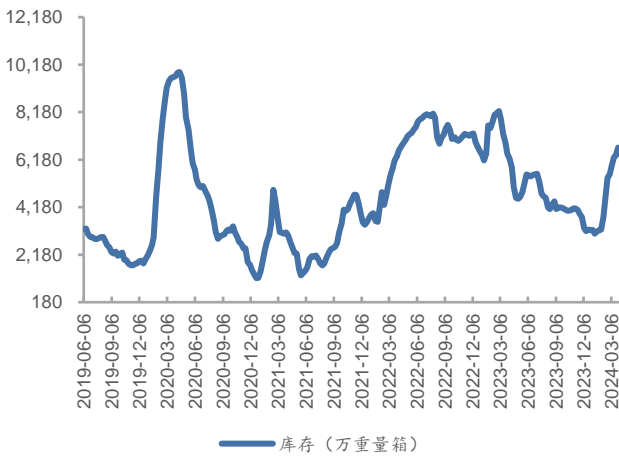
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



资料来源：iFind，华安证券研究所

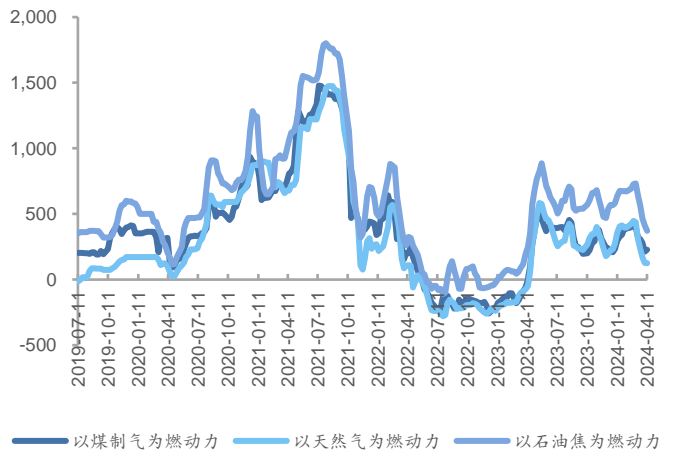
国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 304 条 (20.35 万吨/日)，其中在产 256 条，冷修停产 48 条，浮法玻璃行业开工率为 84.4%，产能利用率为 85.92%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃动力的单吨利润分别为 228/125/371 元，周环比分别变动 16/-2/-41 元，年同比分别变动 229/175/123 元。

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

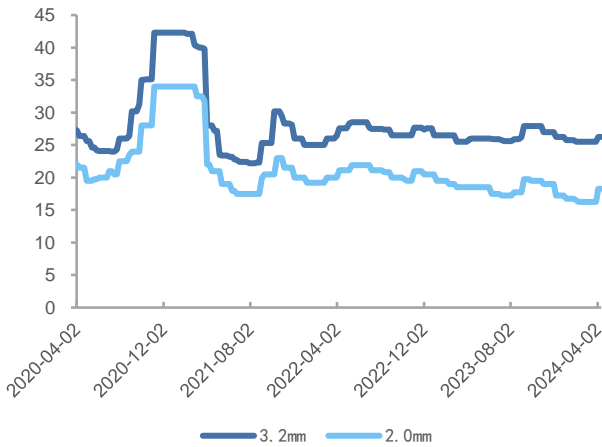
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

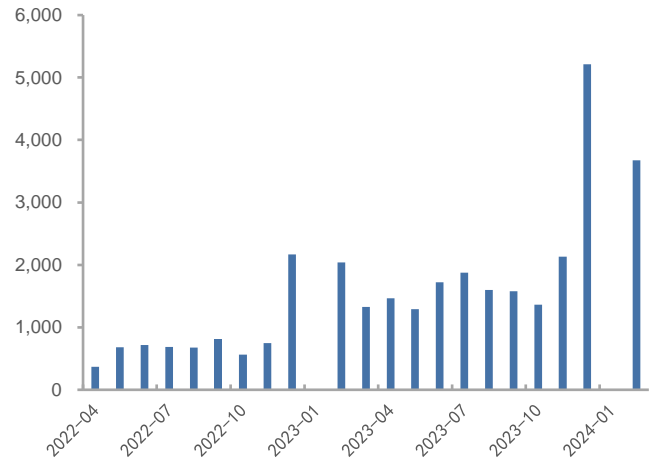
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 26.25 元/平米，周环比不变，年同比增加 0.96%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 18.25 元/平米，周环比不变，年同比减少 1.35%。2024 年 2 月全国光伏新增装机 36.72GW，同比增长 80.27%。

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)

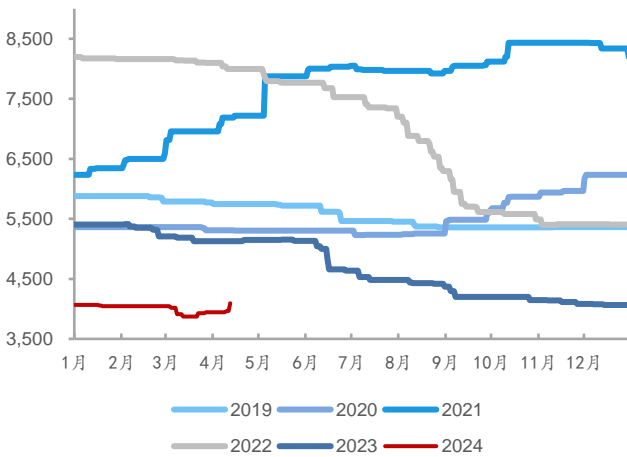


资料来源：iFinD，华安证券研究所

### 3.3 玻纤：无碱粗纱价格稳中有涨，电子纱价格调涨

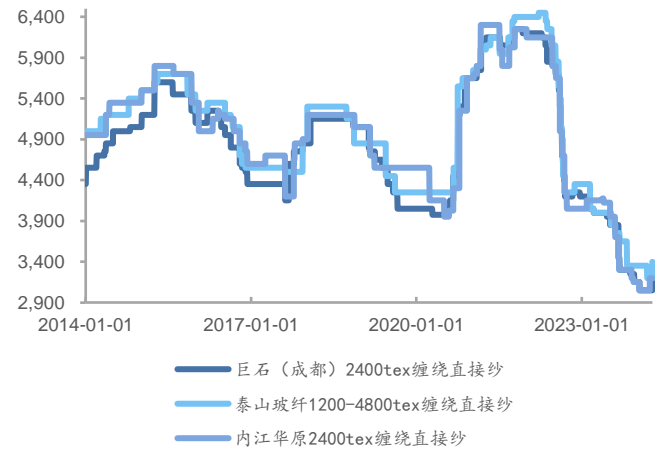
本周国内无碱粗纱市场价格稳中小涨，前期厂家新价陆续落实，周内部分厂价格继续上调，部分合股纱涨幅明显。受前期库存削减较快支撑，部分货源持续紧俏，部分厂发货量有所控制。加之周内局部产量有所缩减下，供需关系小幅改善。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3150-3400 元/吨不等，环比持平。

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

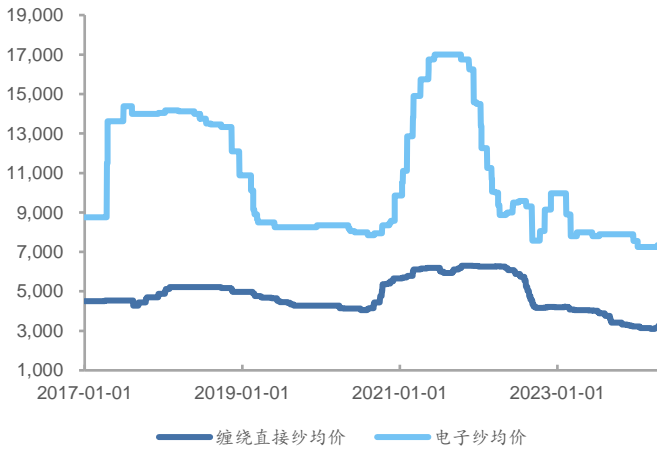
图表 21 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

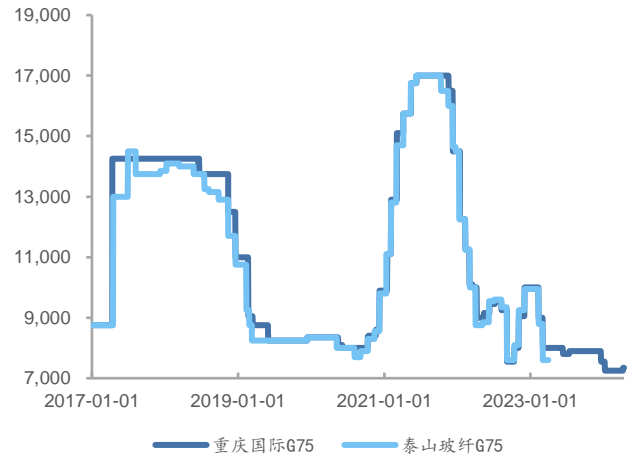
本周电子纱市场价格有所调涨，周内供应端有所缩减，局部个别产线放水冷修，加之下游局部深加工订单稍有好转下，短期价格提涨情况尚可。主流厂商电子布报价在 7350 元/吨左右。

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

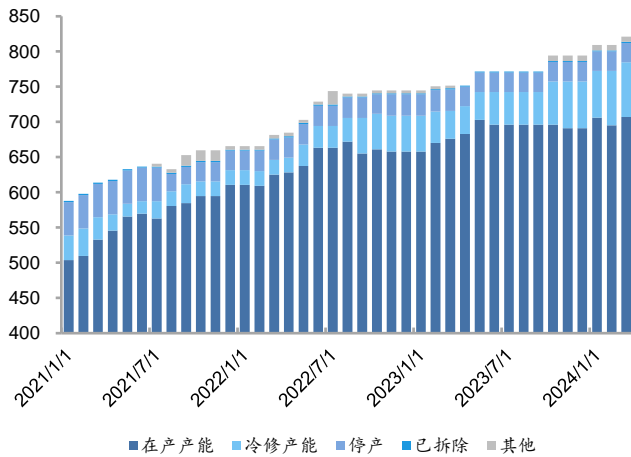
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

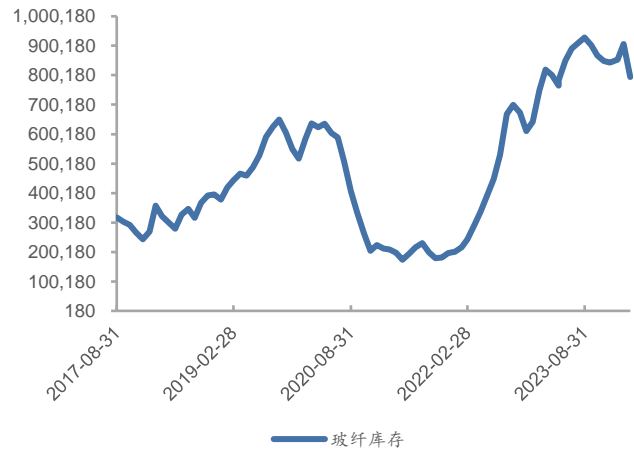
2024 年 3 月玻纤在产产能环比增长 1.73%，重点区域库存环比减少 12.40%。  
2024 年 3 月国内玻纤纱总产能 813.7 万吨/年；在产产能 707 万吨，环比增长 1.73%。  
3 月国内重点区域玻纤库存 79.4 万吨，环比减少 12.40%。

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)

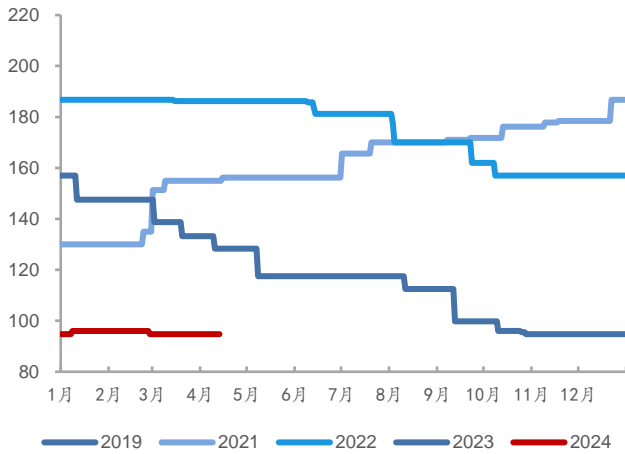


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

### 3.4 碳纤维：碳纤维价格持平，丙烯腈价格环比上升 2.48%

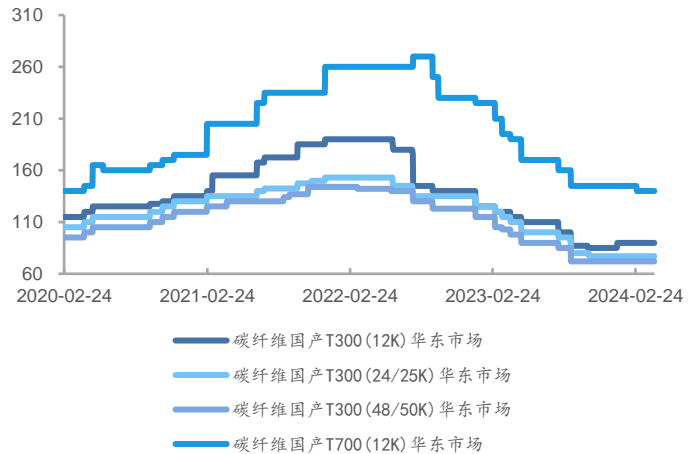
本周国内碳纤维市场均价 94.75 公斤，环比持平，年同比下降 28.89%。本周碳纤维市场价格持平，原料丙烯腈市场价格小幅走高，碳纤维企业生产成本逐渐增加，下游市场需求仍维持清淡，按需小单采购，市场整体交投氛围清淡。截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 90-95 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 75-80 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 72-75 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 140 元/千克。

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

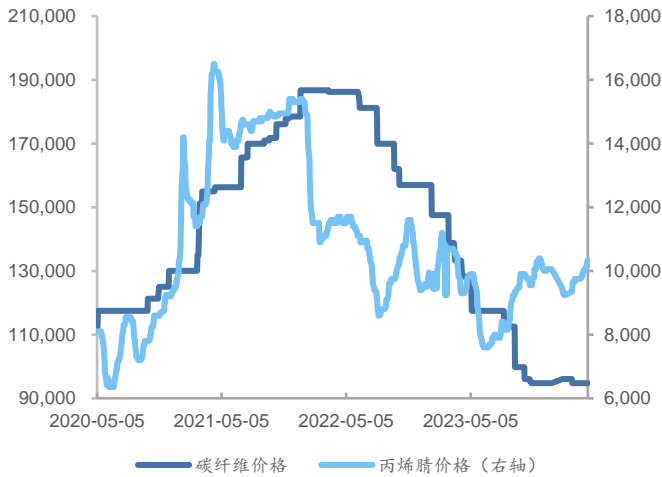
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

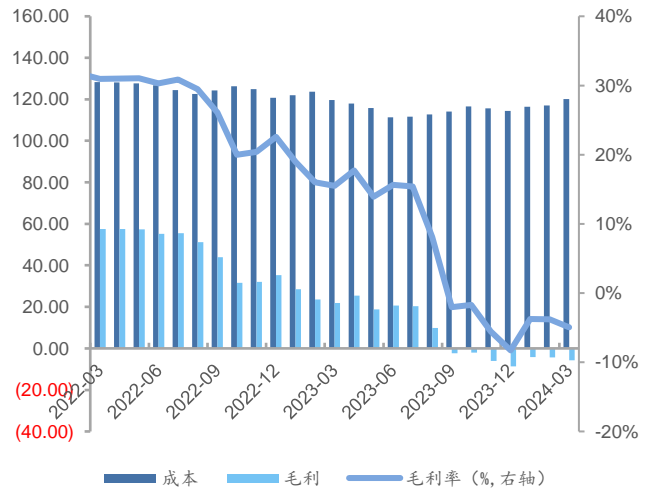
本周国内丙烯腈市场价格环比上升。截至4月12日，丙烯腈现货价约10350元/吨，周环比上升2.48%。据百川盈孚数据，2024年3月，碳纤维行业毛利率下降至-4.96%。

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

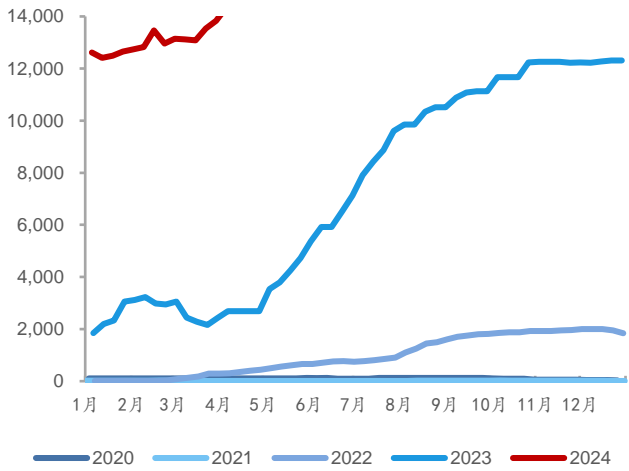
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

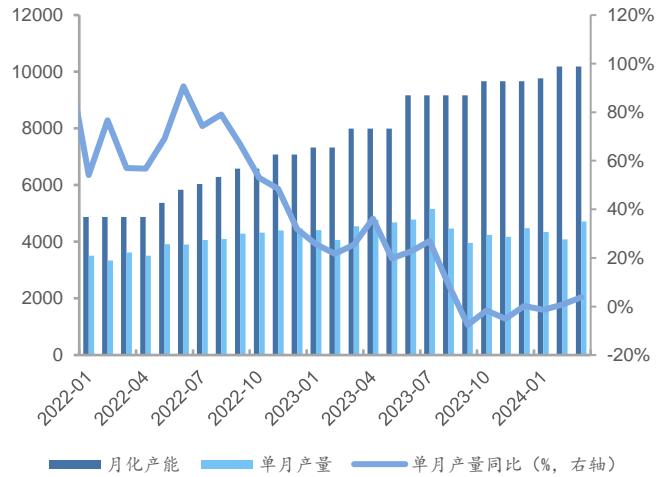
截至4月12日国内碳纤维库存14610吨，周环上升1.74%。其中东北、华东、西北库存分别为7600、1290、5720吨，环比增加100/60/90吨。2024年3月，国内碳纤维单月产量4718吨，环比提高15.50%。

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8日	冀东水泥	截至2024年4月3日, 股票已触发“冀东转债”转股价格向下修正条件。经董事会审议, 决定不向下修正“冀东转债”转股价格; 自审议通过后至2024年7月31日, 如再次触发“冀东转债”转股价格向下修正条件, 亦不提出向下修正方案, 下一触发转股价格修正条件的期间从2024年8月1日重新起算。
	坚朗五金	未来三年, 对股东实施回报, 每年以现金方式分配的利润不低于当年实现的可供分配利润的10%。
	鸿路钢构	2024年第一季度累计新签销售合同额人民币约69.65亿元, 较2023年同期减少3.33%, 全部为材料订单。 向全体股东每10股派发现金红利2.60元(含税, 实际参与分配的股本总数为6.87亿股), 分红总额1.78亿元。剩余未分配利润10.76亿元结转至下一年度。本年度不以资本公积金转股, 不派送红股。
	伟星新材	2023年度, 拟以15.71亿股为基数, 向全体股东每10股派发现金红利8元(含税), 送红股0股(含税), 共计派发12.57亿元。 2023年实现营业收入63.78亿元, 同比减少8.27%; 实现归母净利润14.32亿元, 同比增长10.4%。
4月9日	海螺水泥	海螺环保集团拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币30亿元(含30亿元)中期票据, 并根据需要, 为其提供担保。
	旗滨集团	预计2024年第一季度实现归母净利润4.20亿元到4.60亿元, 与上年同期相比, 预计增加3.07亿元到3.47亿元, 同比增长272.85%到308.36%。
	青龙管业	终止向不特定对象发行可转换公司债券。 以2023年12月31日总股本3.34亿股扣除利润分配方案实施时股权登记日已回购股份后的总股本为基数, 向全体股东每10股派发现金0.9元(含税), 预计本次利润分配2973.03万元(含税)。2023年度不送红股, 不以公积金转增股本。 2023年实现营业收入20.6亿元, 同比减少19.88%; 实现归母净利润2487.15万元, 同比减少85.21%。 拟开展部分主要原材料的期货套期保值业务, 品种为与生产经营中使用的钢材、PVC树脂、PE树脂相同或高度类似的商品期货品种, 最大保值量不超过对其年度用量的80%, 业务保证金投入金额(含追加的临时保证金)不超过人民币1700万元(不包括因实物交割而增加的资金)。
4月10日	雄塑科技	截至2024年4月10日, 以集中竞价交易方式累计回购公司股份358.84万股, 占当前总股本的1.0020%, 最高成交价为6.49元/股, 最低成交价为5.67元/股, 成交均价为6.15元/股, 成交总金额为人民币2207.23万元(不含交易费用)。
4月11日	龙泉股份	解除限售股份上市流通日期是2024年4月16日。解除限售股份数量为271.36万股, 占公司目前总股本的0.4807%。可解除限售激励对象人数为50人。
	东方雨虹	李卫国先生质押股份6563万股, 占总股份2.61%, 解除质押股份5126万股, 占总股份2.04%。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, 占总股本21.51%, 完成本次部分股份质押及解质押后, 累计质押所持股份为3.21亿股, 占总股本的12.78%, 占其所持股份的59.42%。
4月12日	上峰水泥	上峰控股解除质押股份631万股, 占其所持股份1.96%, 占总股份0.65%, 上峰控股及其一致行动人持股3.21亿股, 累计质押1.17亿股, 持股占总股本12.1%。
	赛特新材	开展外币远期结售汇及外汇期权业务的交易总额不超过人民币7.5亿元等值外币。
	龙泉股份	2023年实现营业收入11.07亿元, 同比增加11.14%; 实现归母净利润2778万元, 同比增长104.34%。

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
4月7日	格隆汇	4月起，多个城市纷纷发布阶段性取消首套房贷利率下限的通知。据不完全统计，包括了福州、南昌、青岛、潮州、汕尾等多个城市在内。累计到目前，广东已有15个城市宣布阶段性取消首套房贷利率下限。
4月8日	广州住房公积金管理中心	使用住房公积金贷款购买自住住房的，一人申请贷款的最高额度调整至70万元，两人或两人以上购买同一套自住住房共同申请贷款的最高额度调整至120万元；所购住房为新建一星级绿色建筑或新建装配式建筑的，住房公积金贷款最高额度可上浮10%；所购住房为新建二星及以上星级绿色建筑的，住房公积金贷款最高额度可上浮20%；同时符合广东省多种可上浮住房公积金贷款最高额度情形的，以其中最高可上浮比例为上限，不重复累加计算。自2024年4月9日起实施，有效期5年。
	第一财经	《基础设施和公用事业特许经营管理办法》将于2024年5月1日起施行，明确基础设施和公用事业特许经营是基于使用者付费的PPP模式，成为规范未来PPP项目市场的关键。将促进民间投资作为立法目的在总则中予以明确，新增政府和社会资本共担风险作为基本原则，同时要求必须以公开竞争方式选择特许经营者，杜绝以单一来源采购、直接委托等方式规避竞争等。
4月9日	我的钢铁网	上周10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计122.86万平方米，环比下降61.7%，同比下降49.8%。新建商品房成交（签约）套数总计1.07万套，环比下降59.5%。成交（签约）套数均环比下降，且环比降幅超30%。10个重点城市二手房成交（签约）面积总计141.18万平方米，环比降29.2%，同比降19.6%。二手房成交（签约）套数总计1.39万套，环比下降32.6%。
	财联社	广州在全市范围停止新的公寓等类住宅项目的规划审批，编制土地出让方案时不得出现有关公寓等类住宅的表述，已出让且规划审批通过的公寓等类住宅项目，可按原规定继续办理后续审批手续。
4月11日	证券时报网	进一步激发汽车、家电和家装厨卫领域的消费潜能，培育新的消费增长点，推动家装厨卫以旧换新行动。
4月12日	国家统计局	2024年3月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%。其中，城市持平，农村上涨0.1%；食品价格下降2.7%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格下降0.4%，服务价格上涨0.8%。1-3月平均，全国居民消费价格与上年同期持平。
	央视新闻	聚焦重点领域推进节能降碳，将其与扩大有效投资、老旧小区改造、设备更新和消费品以旧换新等结合起来，倡导简约适度、绿色低碳的消费方式，更好发挥节能降碳的经济效益、社会效益和生态效益。

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 12 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	32.98	20.90
	603737.SH	三棵树	0.88	1.66	2.35	129.35	18.70	13.21
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.31	0.58	46.12	19.85	10.52
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	2.00	9.94	-	1.58
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.37	0.47	62.86	13.39	10.47
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.36	1.73	39.49	10.58	8.30
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.18	0.42	83.87	23.46	10.21
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.23	0.48	-32.02	39.57	19.06
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.23	1.58	-19.54	8.58	6.68
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	-0.13	0.03	-1.93	-31.77	137.67
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.03	0.10	60.49	96.00	28.80
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.37	0.56	-88.00	22.20	14.86
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.55	0.67	22.69	16.64	13.86
		小计				<b>64.08</b>	<b>22.52</b>	<b>22.78</b>
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	0.88	0.93	26.02	18.23	17.14
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.18	2.59	13.94	13.36	11.22
	603385.SH	惠达卫浴	0.33	0.04	0.63	21.03	146.75	9.39
	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	10.31	8.46
		小计				<b>46.39</b>	<b>47.16</b>	<b>11.55</b>
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	2.34	1.95	9.25	9.65	11.57
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.33	1.46	11.40	10.89	9.92
	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	-	15.71
	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	11.20	7.97
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	0.92	1.09	10.79	8.09	6.77
	600425.SH	青松建化	0.30	0.34	0.41	12.30	10.85	9.09
	600720.SH	祁连山	0.98	0.84	0.91	10.16	11.69	10.79
	600449.SH	宁夏建材	1.11	-	0.75	10.69	-	19.71
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.05	0.08	23.09	38.00	23.75
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	-0.29	0.15	16.04	-17.86	34.01
	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>10.45</b>	<b>14.57</b>	

混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.50	0.76	23.30	17.08	11.14
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.31	0.40	19.17	13.74	10.48
	002809.SZ	红墙股份	0.43	-	-	22.16	-	-
	002457.SZ	青龙管业	0.50	0.28	0.37	16.12	27.61	20.89
	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	0.60	17.44	17.82	11.28
		小计				<b>11.69</b>	<b>19.06</b>	<b>13.45</b>
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.23	1.49	27.57	25.40	21.03
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.70	0.90	23.12	10.67	8.33
	0868.HK	信义玻璃	1.12	-	-	12.95	-	-
	000012.SZ	南玻A	0.66	0.59	0.63	10.17	9.53	8.92
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	0.59	0.84	31.81	20.34	14.25
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.43	0.58	34.84	14.05	10.42
	601865.SH	福莱特	0.99	1.29	1.69	33.65	21.19	16.22
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.62	0.95	71.76	34.65	22.49
	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	45.29	25.29
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	2.15	2.43	19.27	20.85	18.41
		小计				<b>46.93</b>	<b>22.44</b>	<b>16.15</b>
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	0.83	0.71	8.30	12.63	14.82
	002080.SZ	中材科技	2.09	1.40	1.55	10.24	11.02	9.96
	300196.SZ	长海股份	2.00	0.96	1.26	7.07	10.44	7.92
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.19	0.16	9.16	30.47	36.19
	603256.SH	宏和科技	0.06	-0.07	0.03	108.67	-105.69	229.00
	603601.SH	再升科技	0.15	0.17	0.21	35.60	19.38	15.14
		小计				<b>29.84</b>	<b>-3.63</b>	<b>52.17</b>
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	-	0.35	38.91	-	26.43
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	-	0.29	16.74	-	11.90
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.07	1.27	20.10	11.62	9.83
	002392.SZ	北京利尔	0.22	-	-	16.21	-	-
		小计				<b>22.99</b>	<b>11.62</b>	<b>16.05</b>
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	1.90	2.06	17.33	9.45	8.75
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	0.25	0.35	31.43	15.12	10.80
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
		小计				<b>14.71</b>	<b>12.28</b>	<b>9.77</b>
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.25	1.59	278.78	167.92	25.96
	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	30.42	19.75

	688295.SH	中复神鹰	0.69	0.40	0.45	62.57	63.83	57.25
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.04	0.08	-111.03	87.50	42.68
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	0.73	0.98	23.88	17.47	12.99
	小计					<b>52.59</b>	<b>73.43</b>	<b>31.73</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。