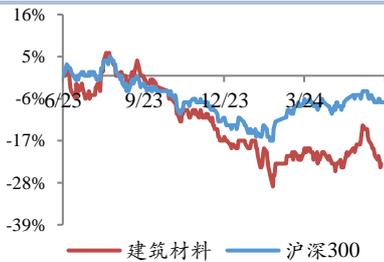


## 国常会再提地产去库存，水泥价格显著上涨

行业评级：增持

报告日期：2024-06-11

### 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

### 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，头部企业市占率提升更加容易。

#### ● 行业观点

上海取消土拍“最高限价”条件，即取消土地交易限定最高溢价率10%要求。本周上海市土地交易市场发布上海市2024年第三批土拍拟供商品住宅用地项目清单，此次拟出让地块共计4幅，涉及杨浦区、宝山区、奉贤区3个地区，起始总价84.21亿元。值得注意的是，自该批次起本市取消商品住房用地溢价率10%的上限要求，成交地价由市场化竞价确定，进一步提升土地资源市场化配置效率，同时取消了“房地联动价”的设置，未来土地价格和房价将更多由市场因素主导。根据财联社报道，2023年9月底自然资源部给各省市自然资源主管部门下发文件，内容包括“建议取消土地拍卖中的地价限制、建议取消远郊区容积率1.0限制等”，随后二线城市济南、南京、合肥、宁波、苏州、成都、西安等城市落实该项政策；此次上海取消限价，有助于改善型项目的发展和房地产市场化的运行。

**国常会再次强调房地产去库存。**本周国务院常务会议召开，会议指出房地产发展关系经济运行和金融稳定大局，要充分认识房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。对于存量房产、土地的消化、盘活等工作既要解放思想、拓展思路，又要稳妥把握、扎实推进。要加快构建房地产发展新模式，完善“市场+保障”住房供应体系，促进房地产市场平稳健康发展。此前4.30中央政治局会议指出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”，此次国常会明确提出“去库存”，有利于新增和存量地产项目的加速消化，消费建材需求有望随之回暖。

**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

### 相关报告

- 每周观点：沪广深发布地产优化政策，水泥新国标开始执行 2024-06-03
- 每周观点：央行发布贷款优化政策，板块估值有望修复 2024-05-20
- 建材行业 2023 年报及 2024 年一季度报综述 2024-05-08

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，头部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：全国均价环比上升 2.85%，库容比下降 1.64pct**

本周全国高标水泥含税均价为 390.65 元/吨，环比上升 2.85%。本周全国水泥市场价格环比大幅上涨。价格上涨区域为华北、东北、华南、西南等地，幅度 20-60 元/吨；价格回落地区主要是上海，湖北和江苏北部，幅度 20-30 元/吨。华北地区水泥价格大幅上涨。本周全国水泥库容比 66.26%，环比上周下降 1.64pct，较上月同比下降 0.34pct，较去年同期下降 7.36pct。本周水泥出货率 50.00%，环比上周下降 3.08pct，较上月同比下降 4.18pct，较去年同期下降 10.34pct。

● **玻璃：浮法均价环比下降 0.4%，库存环比减少 2.13%**

全国浮法玻璃均价 1660 元/吨，周环比下降 0.4%。截止 2024 年 6 月 6 日，本周全国样本企业总库存 5805.30 万重箱，环比减少 2.13%，同比上升 11.27%，库存天数 24.5 天，较上期下滑 0.5 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 24.75 元/平米，周环比减少 2.94%，年同比减少 4.81%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 16.25 元/平米，周环比减少 7.14%，年同比减少 12.16%。2024 年 4 月全国光伏新增装机 14.37GW，同比减

少 1.91%。

● **玻纤：无碱粗纱价格主流走稳，电子纱新价尚处商谈阶段**

本周国内无碱粗纱市场价格主流走稳，市场进一步提货积极性较弱，主流产品货源紧俏度稍放缓，但库存压力不大下，池窑厂挺价意愿较强。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3850-4000 元/吨不等，环比持平。本周电子纱市场新价尚处商谈阶段，整体出货延续前期订单。当前下游深加工环节订单相对充足下，短期需求支撑尚可，电子纱市场价格仍存提涨计划。主流厂商电子布报价在 8800 元/吨左右。

● **碳纤维：碳纤维价格稳定，丙烯腈环比下降**

本周碳纤维市场价格维持稳定。本周国内碳纤维市场均价 91.25 元/公斤，环比持平，年同比下降 22.34%。本周国内丙烯腈市场价格环比下降。截至 6 月 7 日，丙烯腈现货价约 9450 元/吨，周环比下降 2.58%。截至 6 月 7 日国内碳纤维库存 15415 吨，周环比下降 3.02%。

● **投资建议**

建议关注涨价预期【海螺水泥】，具备长期成长性的消费建材个股【东方雨虹】【三棵树】【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 2.85%，库容比下降 1.64PCT .....	9
3.2 玻璃：浮法均价环比下降 0.4%，库存环比减少 2.13% .....	11
3.3 玻纤：无碱粗纱价格主流走稳，电子纱新价尚处商谈阶段 .....	13
3.4 碳纤维：碳纤维价格稳定，丙烯腈价格环比下降 .....	14
4 盈利预测与估值 .....	17
风险提示： .....	19

## 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 建材行业上市公司盈利预测与估值 (对应股价日期为 2024 年 6 月 10 日收盘价) .....	17

# 1 行业观点

**上海取消土拍“最高限价”条件，即取消土地交易限定最高溢价率 10% 要求。** 本周上海市土地交易市场发布上海市 2024 年第三批次土拍拟供商品住宅用地项目清单，此次拟出让地块共计 4 幅，涉及杨浦区、宝山区、奉贤区 3 个地区，起始总价 84.21 亿元。值得注意的是，自该批次起本市取消商品住房用地溢价率 10% 的上限要求，成交地价由市场化竞价确定，进一步提升土地资源市场化配置效率，同时取消了“房地联动价”的设置，未来土地价格和房价将更多由市场因素主导。根据财联社报道，2023 年 9 月底自然资源部给各省市自然资源主管部门下发文件，内容包括“建议取消土地拍卖中的地价限制、建议取消远郊区容积率 1.0 限制等”，随后二线城市济南、南京、合肥、宁波、苏州、成都、西安等城市落实该项政策；此次上海取消限价，有助于改善型项目的发展和房地产市场化的运行。

**国常会再次强调房地产去库存。** 本周国务院常务会议召开，会议指出房地产发展关系经济运行和金融稳定大局，要充分认识到房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。对于存量房产、土地的消化、盘活等工作既要解放思想、拓展思路，又要稳妥把握、扎实推进。要加快构建房地产发展新模式，完善“市场+保障”住房供应体系，促进房地产市场平稳健康发展。此前 4.30 中央政治局会议指出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”，此次国常会明确提出“去库存”，有利于新增和存量地产项目的加速消化，消费建材需求有望随之回暖。

**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。

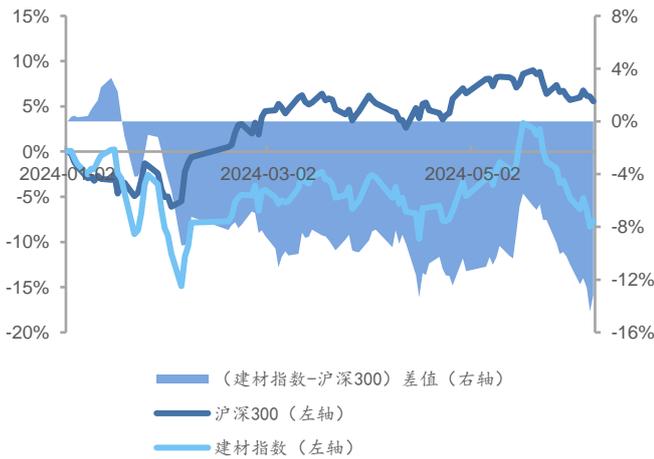
**新材料重点关注药用玻璃和电子纱机会。**①**药用玻璃**：近两年注射剂纳入集采占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，头部企业与下游客户粘性将进一步增强。②**电子纱**：下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且 2024 年无新增产能，预计 2024 年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

**投资建议**：建议关注涨价预期【海螺水泥】，具备长期成长性的消费建材个股【东方雨虹】【三棵树】【伟星新材】。

## 2 市场回顾

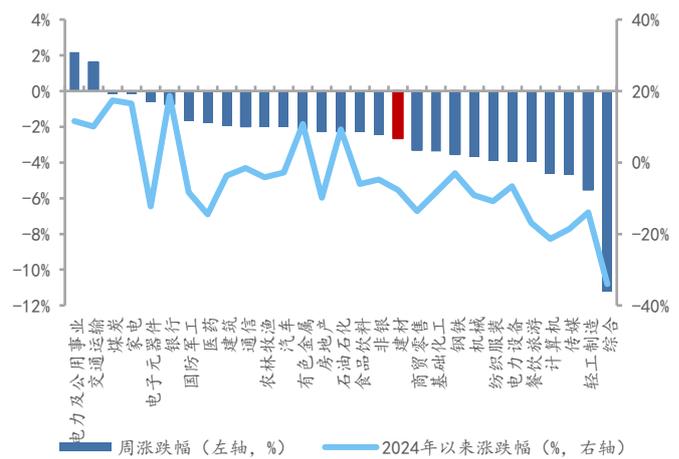
本周中信建材指数下跌 2.64%，上证综指下跌 1.15%，深证成指下跌 1.16%，沪深 300 下跌 0.16%。本周电力及公用事业、交通运输、煤炭、家电、电子元器件综合涨幅居前，综合、轻工制造、传媒、计算机、餐饮旅游涨幅居后。

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 3.14%、水泥下跌 1.87%、混凝土及外加剂下跌 7.25%、玻璃及玻纤下跌 1.76%、耐火材料下跌 5.68%、装配式建筑下跌 6.17%、新材料下跌 8.45%。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)	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
消费建材	20.41	-3.14%	-7.87%
水泥	24.68	-1.87%	-6.98%
混凝土及外加剂	43.32	-7.25%	-26.27%
玻璃及玻纤	16.04	-1.76%	2.69%
耐火材料	13.99	-5.68%	-5.81%
装配式建筑	24.45	-6.17%	-19.14%
新材料	81.56	-8.45%	-24.52%
建材行业	20.46	-2.64%	-7.68%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

**本周涨幅前五：** 中国联塑、福耀玻璃、旭杰科技、中国巨石、海螺水泥。  
**本周跌幅前五：** 西藏天路、雄塑科技、海南瑞泽、国统股份、红墙股份。

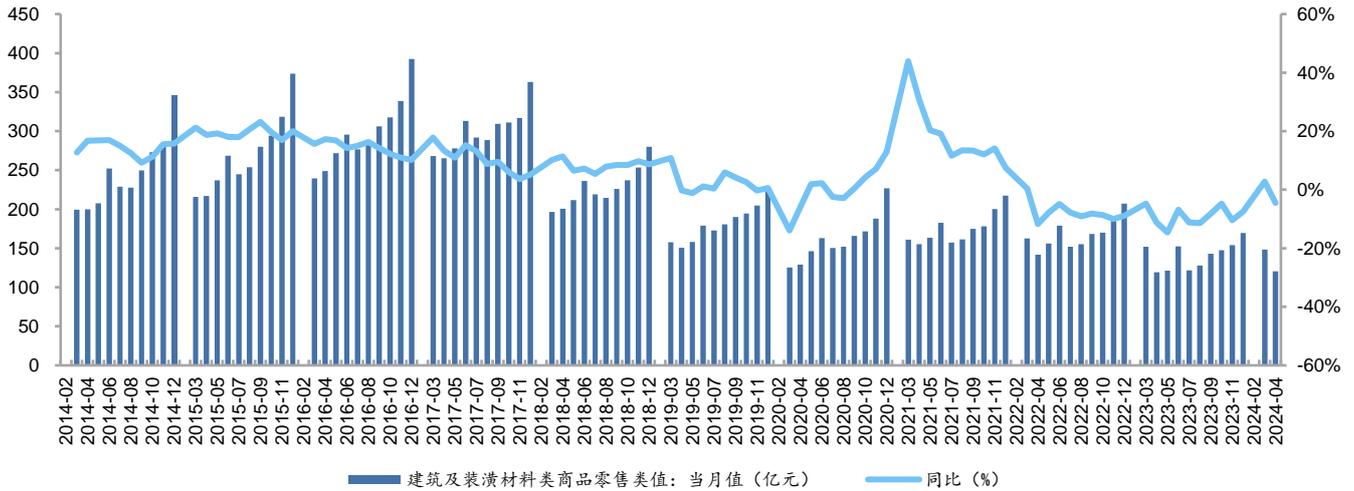
图表 4 涨幅跌幅前五公司

本周涨幅前五			本周跌幅前五		
公司简称	本周涨跌幅	2024 年初至今	公司简称	本周涨跌幅	2024 年初至今
中国联塑	4.18%	-8.33%	西藏天路	-12.67%	-19.75%
福耀玻璃	2.62%	26.91%	雄塑科技	-12.65%	-35.41%
旭杰科技	1.69%	-25.95%	海南瑞泽	-12.28%	-46.81%
中国巨石	1.40%	18.21%	国统股份	-11.92%	-42.01%
海螺水泥	1.21%	7.71%	红墙股份	-11.74%	-33.64%

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 1-4 月建筑及装潢材料类商品零售累计总额 504.00 亿元，同比增加 2.60%。其中，4 月单月建筑及装潢材料商品零售额为 121.00 亿元，同比下降 4.50%，环比下降 18.30%。

图表 5 建筑及装潢材料零售额（亿元）



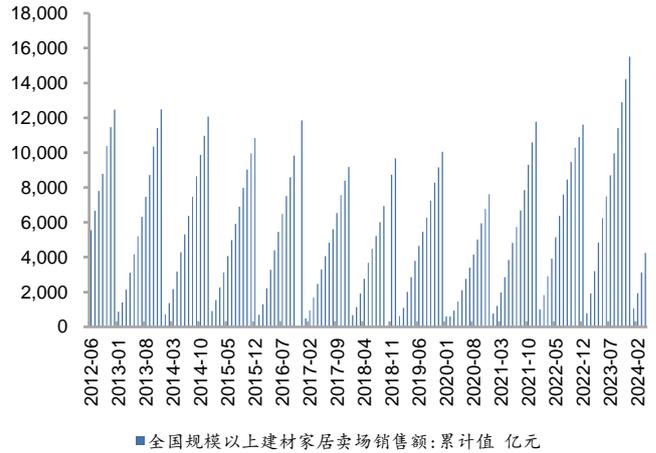
资料来源：iFinD，华安证券研究所

全国建材家居景气指数 BHI 4 月份为 117.65，环比下降 2.11 点，同比下降 25.26 点。全国规模以上建材家居卖场单 4 月销售额为 1114.56 亿元，环比下降 6.88%，同比下降 32.09%。分项看，出租率指数环比增加 0.65 点，就业率指数环比增加 1.23 点，经理人信心指数环比增加 30.14 点，为拉动项；销售能力指数环比下降 7.47 点，人气指数环比下降 10.52 点，购买力指数环比下降 0.56 点，为拖累项。

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

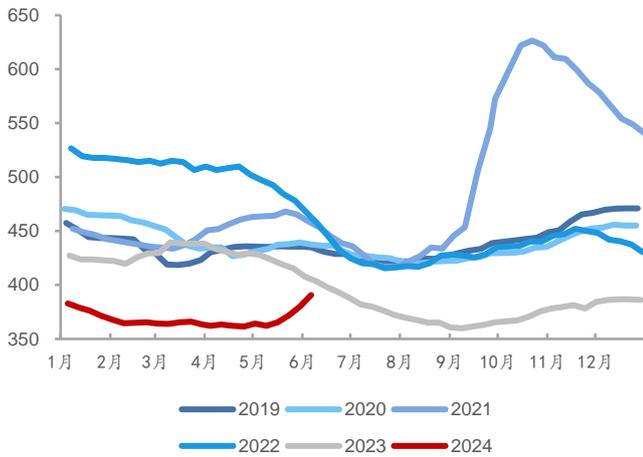
### 3 行业基本数据

#### 3.1 水泥：全国均价环比上升 2.85%，库容比下降 1.64pct

本周全国高标水泥含税均价为 390.65 元/吨，环比上升 2.85%。本周全国水泥市场价格环比大幅上涨。价格上涨区域为华北、东北、华南、西南等地，幅度 20-60 元/吨；价格回落地区主要是上海，湖北和江苏北部，幅度 20-30 元/吨。华北地区水泥价格大幅上涨。京津冀地区水泥价格落实上调 30-50 元/吨不等，6 月份，企业继续执行为期 10-20 天错峰生产，供给减少，以及受成本增加推动，主导企业积极引领价格上调。近期受高考和农忙影响，市场需求环比小幅下滑，北京、唐山地区企业出货在 5-6 成；天津地区企业日发货 4 成左右；河北石家庄、保定以及邯郸等地区企业发货 4-6 成不等，短期库存高位运行。

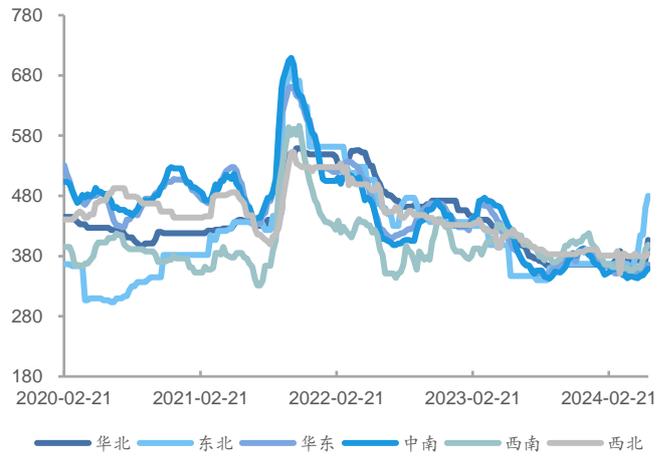
华东地区水泥价格大稳小动。江苏南京地区水泥价格稳定，市场资金紧张，新开工项目较少，在建重点项目施工进度缓慢，水泥需求表现清淡，企业日出货仅在 5-6 成，部分企业在执行错峰生产，库存高低不一。中南地区水泥价格涨跌互现。广东珠三角地区水泥价格趋弱运行，受台风和持续性雨水天气影响，下游工程项目和搅拌站开工受限，水泥需求表现清淡，企业发货仅在 5-6 成，虽然有错峰生产，但库存仍升至 70%或以上，为抢占市场份额，某大企业价格继续小幅下调 10 元/吨，广西进入水泥跟降，本地其他企业报价暂稳，预计后期跟进可能性较大。西南地区水泥价格继续上涨。四川成都地区水泥市场价格稳定，前半周，市场需求相对稳定，企业发货维持在 6-7 成，后半周受高考影响，市区内工程项目和搅拌站停工，需求降至 4 成左右，企业正在执行错峰生产，库存中等水平。

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

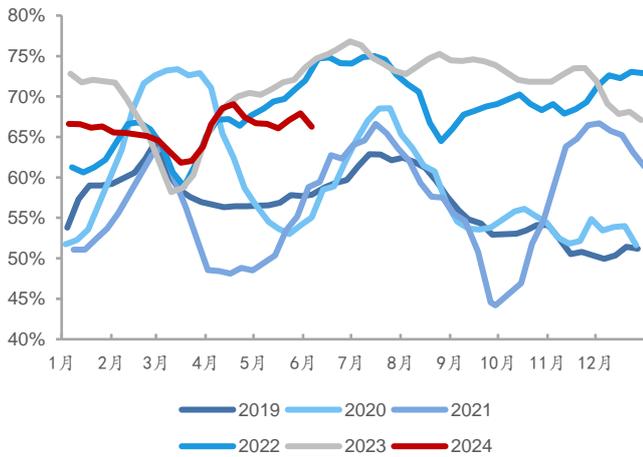
图表 9 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

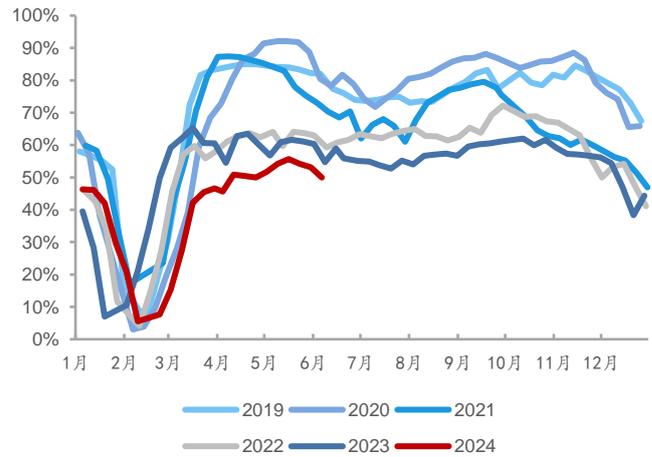
本周全国水泥库容比 66.26%，环比上周下降 1.64pct，较上月同比下降 0.34pct，较去年同期下降 7.36pct。本周水泥出货率 50.00%，环比上周下降 3.08pct，较上月同比下降 4.18pct，较去年同期下降 10.34pct。

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

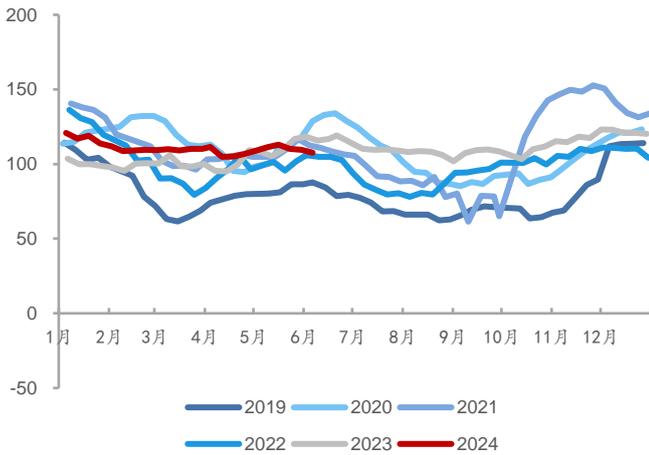
图表 11 全国水泥出货率 (%)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

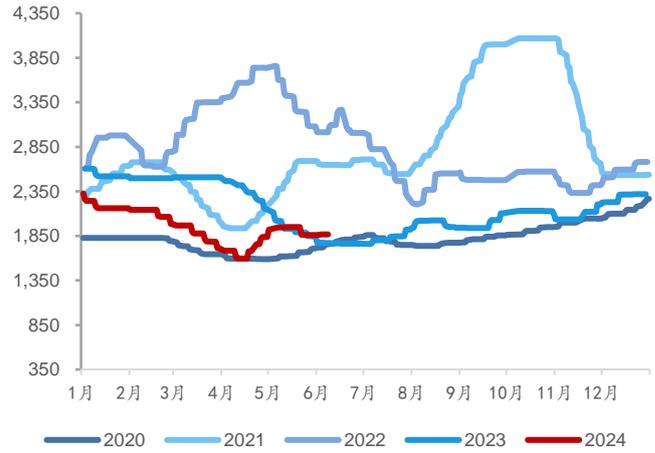
本周水泥熟料价格差为 107.63 元/吨，环比下降 1.84 元，低于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 1866 元/吨，周环比上涨 0.27%，年同比上涨 5.48%；其中价格最高为西南地区 2302 元/吨，最低为西北地区 1740 元/吨。

图表 12 全国水泥熟料价格差 (元/吨)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

图表 13 全国焦炭价格指数 (元/吨)



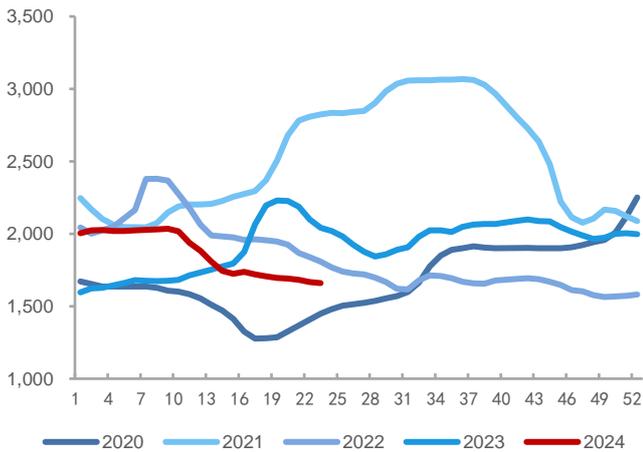
资料来源：iFind，华安证券研究所

### 3.2 玻璃：浮法均价环比下降 0.4%，库存环比减少 2.13%

全国浮法玻璃均价 1660 元/吨，周环比下降 0.4%。截止 2024 年 6 月 6 日，本周全国样本企业总库存 5805.30 万重箱，环比减少 2.13%，同比上升 11.27%，库存天数 24.5 天，较上期下滑 0.5 天。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心继续下滑。部分企业月初授信叠加提涨刺激，加上供应端有缩减的预期下，部分下游适当补货，各区域间市场价格涨跌互现，市场有所差异。

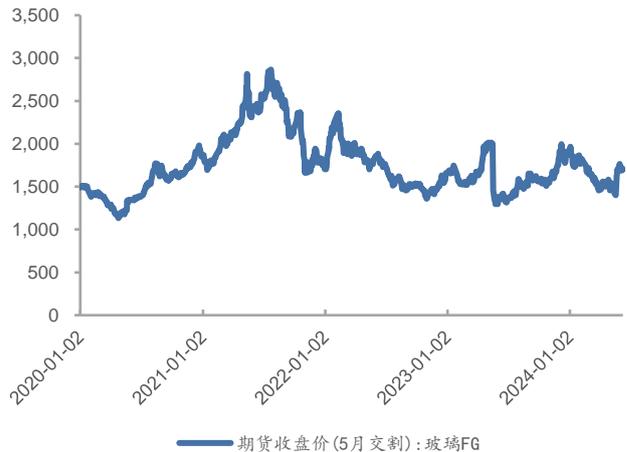
华北市场整体不温不火，在库存低位下，月初前后部分厂家价格上调，但市场成交整体偏弱，价格较为灵活，部分规格成交小幅松动。临近周末市场情绪好转，期现套保采购意向较强，促进厂家出货率提升。华东市场本周价格操作灵活，窄幅震荡为主，供应端存减量预期，叠加下游阶段性备货，部分企业产销尚可，整体库存小幅去化。华中市场本周价格稳中有涨，中下游适量补库，叠加价格存一定优势，外发量尚可，整体库存削减。华南市场本周局部区域受台风降雨及需求消化缓慢影响，部分企业出货放缓，但月初授信叠加以涨促销下，部分企业出货较好，整体企业库存小幅下滑。西南浮法玻璃售价稳定，伴随着四川产线冷修，本地产销依旧维持在一个相对平稳状态，云贵交投不稳，库存增加，但外发竞价优势一般，考虑目前成本压力，价格暂稳。西北浮法玻璃尝试上移意图刺激成交，但行业产销不稳，后续伴随着华北部分趋于竞价压力缓解情况下，西北交投有所放缓。东北市场表现相对平稳，企业多稳价出货为主，部分厂家个别规格小幅提价，临近周末出货略有好转。

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

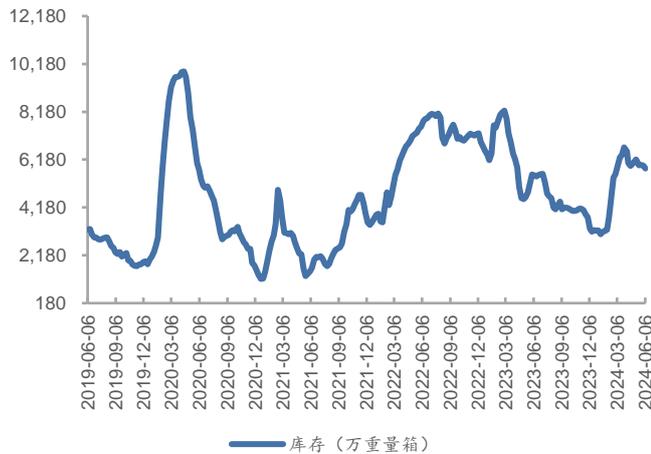
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



资料来源：iFind，华安证券研究所

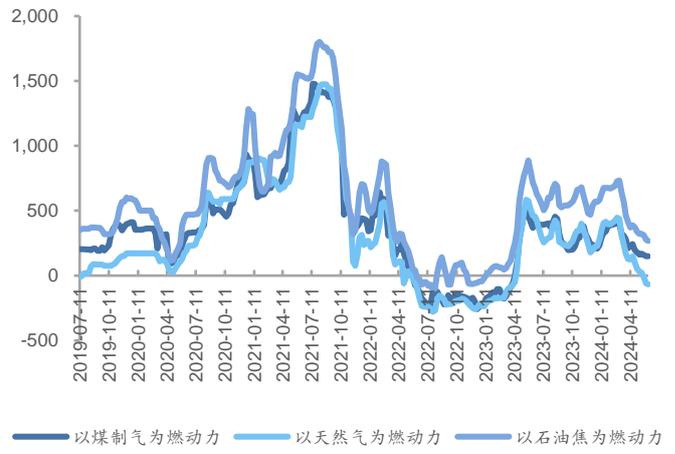
国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 303 条，其中在产 253 条，冷修停产 50 条，浮法玻璃行业开工率为 83.69%，产能利用率为 84.53%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃动力的单吨利润分别为 149/-68/268 元，周环比分别变动 0/-8/-10 元，年同比分别变动-220/-531/-447 元。

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

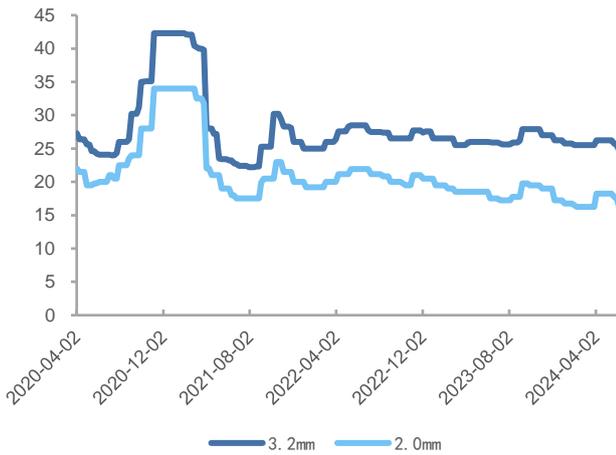
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

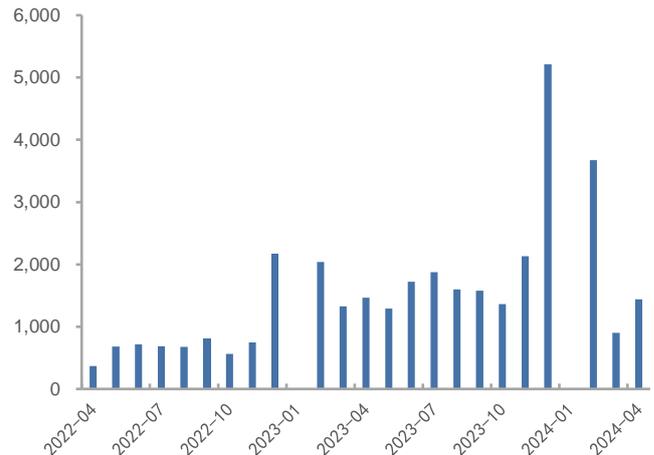
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 24.75 元/平方米，周环比减少 2.94%，年同比减少 4.81%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 16.25 元/平方米，周环比减少 7.14%，年同比减少 12.16%。2024 年 4 月全国光伏新增装机 14.37GW，同比减少 1.91%。

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)

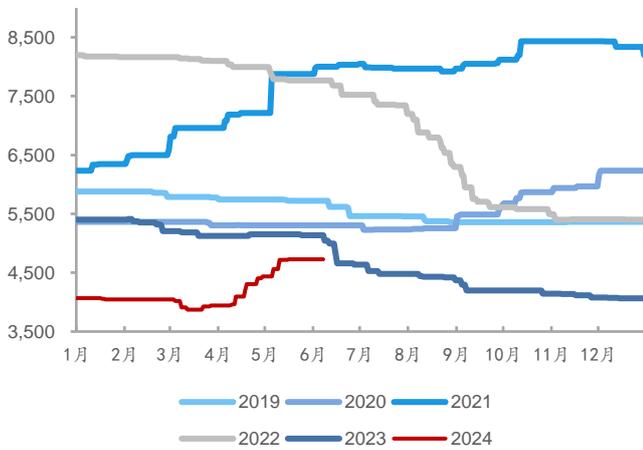


资料来源：iFinD，华安证券研究所

### 3.3 玻纤：无碱粗纱价格主流走稳，电子纱新价尚处商谈阶段

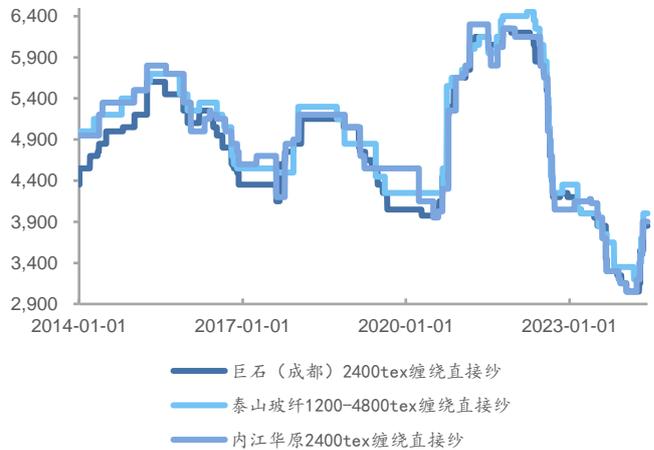
本周国内无碱粗纱市场价格主流走稳，市场进一步提货积极性较弱，主流产品货源紧俏度稍放缓，但库存压力不大下，池窑厂挺价意愿较强。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3850-4000 元/吨不等，环比持平。

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

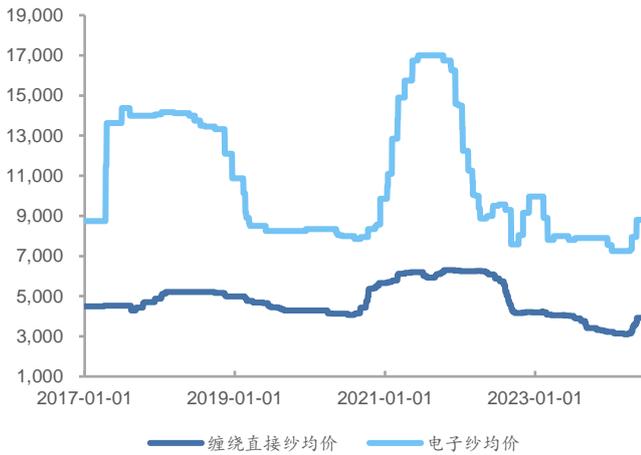
图表 21 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

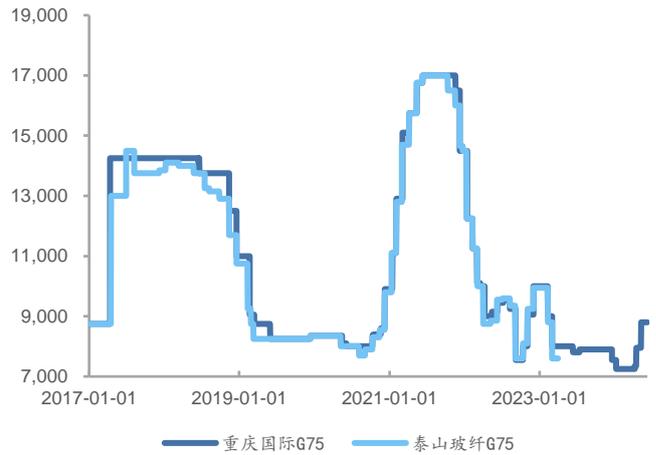
本周电子纱市场新价尚处商谈阶段，整体出货延续前期订单。当前下游深加工环节订单相对充足下，短期需求支撑尚可，电子纱市场价格仍存提涨计划。主流厂商电子布报价在 8800 元/吨左右。

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

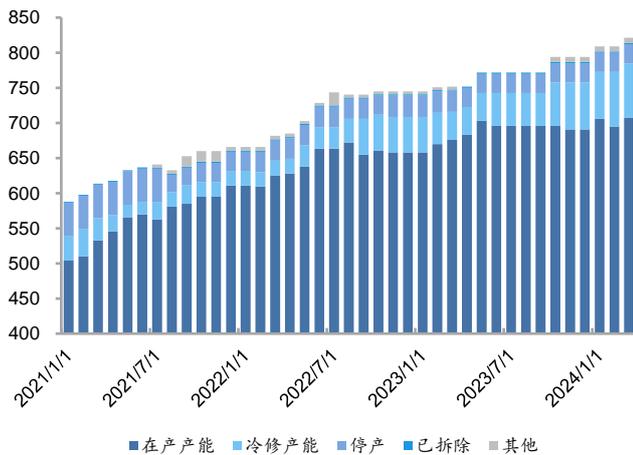
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

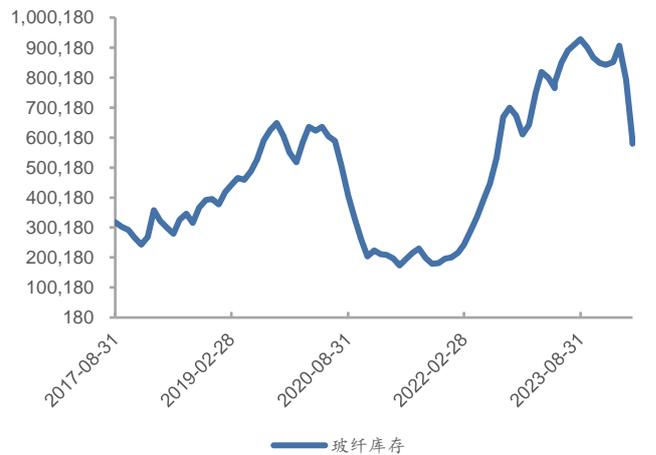
2024 年 3 月玻纤在产产能环比增长 1.73%，重点区域库存环比减少 3.47%。  
2024 年 3 月国内玻纤纱总产能 813.7 万吨/年；在产产能 707 万吨，环比增长 1.73%。  
5 月国内重点区域玻纤库存 57.94 万吨，环比减少 3.47%。

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)

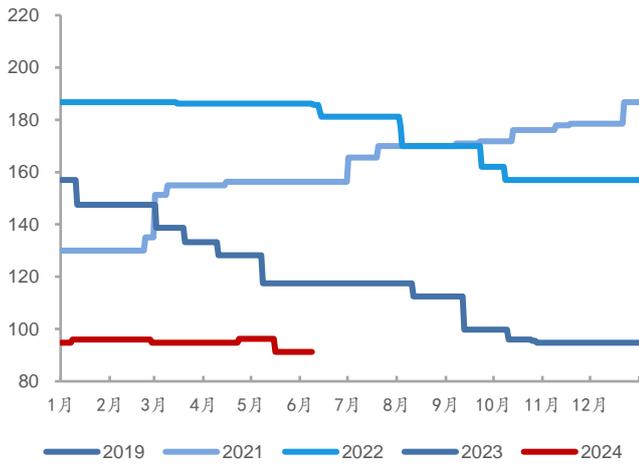


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

### 3.4 碳纤维：碳纤维价格稳定，丙烯腈价格环比下降

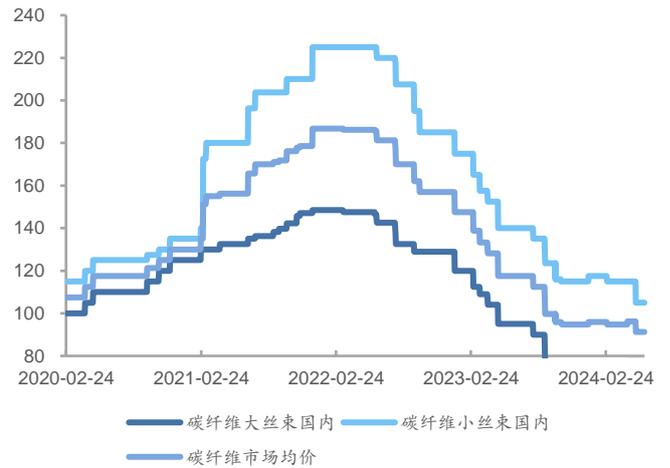
本周国内碳纤维市场均价 91.25 元/公斤，环比持平，年同比下降 22.34%。本周碳纤维市场价格维持稳定。碳纤维原料价格走弱，工厂积极出货，下游市场需求仍显偏淡，成交乏力。截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 90 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 80 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 75 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 120 元/千克。

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

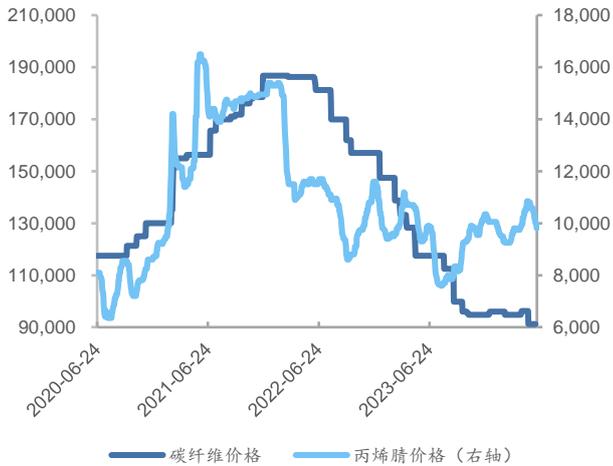
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

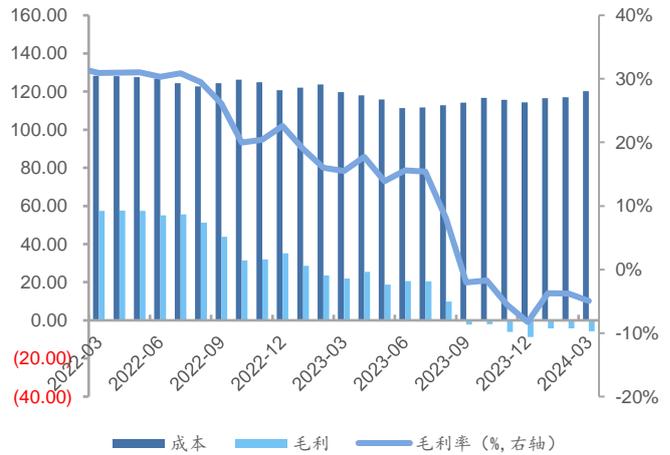
本周国内丙烯腈市场价格环比下降。截至 6 月 7 日，丙烯腈现货价约 9450 元/吨，周环比下降 2.58%。据百川盈孚数据，2024 年 3 月，碳纤维行业毛利率下降至 -4.96%。

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

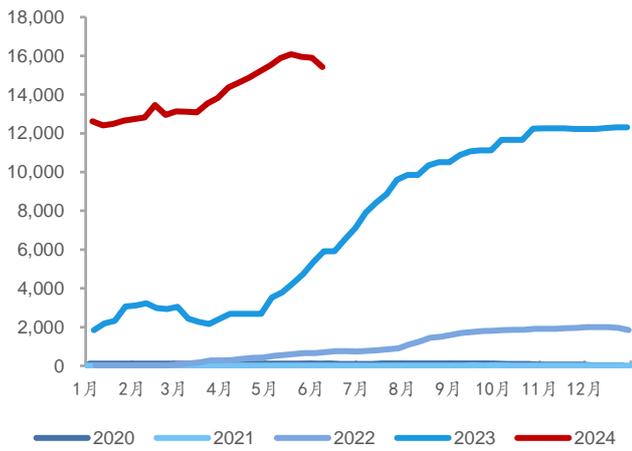
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

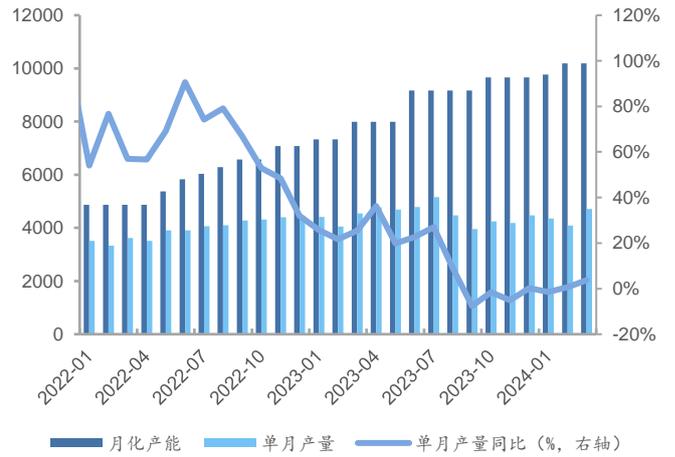
截至 6 月 7 日国内碳纤维库存 15415 吨，周环比下降 3.02%。2024 年 3 月，国内碳纤维单月产量 4718 吨，环比上升 15.50%。

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 盈利预测与估值

图表 32 建材行业上市公司盈利预测与估值（对应股价日期为 2024 年 6 月 10 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	1.00	1.54	519.75	34.46	22.45
	603737.SH	三棵树	0.88	1.61	1.29	129.35	26.06	32.46
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.30	0.30	46.12	17.45	17.42
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.35	0.34	62.86	11.80	12.27
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.36	1.19	39.49	10.67	12.18
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.17	0.21	83.87	28.51	23.97
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.14	0.33	-32.02	59.64	25.69
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.14	1.02	-19.54	8.70	9.76
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	-0.13	0.03	-1.93	-26.54	115.00
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.03	0.10	60.49	87.67	26.30
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.36	0.52	-88.00	19.94	13.85
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.54	0.49	22.69	15.48	16.79
		小计				<b>64.08</b>	<b>24.49</b>	<b>27.34</b>
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	0.88	0.93	26.02	18.69	17.63
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.18	2.57	13.94	14.75	12.48
	603385.SH	惠达卫浴	0.33	0.04	0.62	21.03	145.00	9.35
	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	0.69	0.71	46.24	9.39	9.22
		小计				<b>46.39</b>	<b>46.96</b>	<b>12.17</b>
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	2.32	1.77	9.25	10.46	13.75
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.33	1.41	11.40	11.14	10.53
	600881.SH	亚泰集团	-1.06	-	-	-2.26	-	-
	600326.SH	西藏天路	-0.54	-	-	-8.35	-	-
	000789.SZ	万年青	0.49	-	0.38	17.55	-	13.05
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.61	0.63	30.87	11.15	10.75
	000935.SZ	四川双马	1.08	1.35	1.35	19.44	9.77	9.73
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	0.88	0.78	10.79	7.00	7.90
	600425.SH	青松建化	0.30	0.34	0.36	12.30	9.91	9.43
	600720.SH	祁连山	0.98	0.86	0.91	10.16	11.31	10.74
	600449.SH	宁夏建材	1.11	-	0.75	10.69	-	16.64
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.05	0.06	23.09	33.20	27.67
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	-0.29	0.11	16.04	-15.41	39.56
	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
	小计				<b>9.53</b>	<b>9.84</b>	<b>15.43</b>	

混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.50	0.49	23.30	14.72	15.12
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.31	0.26	19.17	12.62	14.81
	002809.SZ	红墙股份	0.43	-	-	22.16	-	-
	002457.SZ	青龙管业	0.50	-	-	16.12	-	-
	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	14.47	9.17
	小计					<b>11.69</b>	<b>13.94</b>	<b>13.03</b>
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.24	1.52	27.57	20.99	17.07
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.68	0.75	23.12	10.83	9.84
	0868.HK	信义玻璃	1.12	1.00	1.00	12.95	9.22	9.22
	000012.SZ	南玻A	0.66	0.59	0.57	10.17	9.27	9.60
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	-	0.77	31.81	-	13.84
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.45	0.44	34.84	14.07	14.12
	601865.SH	福莱特	0.99	1.30	1.62	33.65	18.05	14.41
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.62	0.73	71.76	28.75	24.22
	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	0.66	27.24	43.99	24.03
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	2.15	2.53	19.27	22.10	18.74
	小计					<b>46.93</b>	<b>19.70</b>	<b>15.51</b>
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	0.81	0.68	8.30	14.37	17.21
	002080.SZ	中材科技	2.09	1.37	1.44	10.24	10.58	10.06
	300196.SZ	长海股份	2.00	0.95	0.84	7.07	11.71	13.23
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.19	0.19	9.16	25.37	25.37
	603256.SH	宏和科技	0.06	-0.07	0.03	108.67	-99.54	258.80
	603601.SH	再升科技	0.15	0.16	0.12	35.60	18.63	24.33
	小计					<b>29.84</b>	<b>-3.15</b>	<b>58.17</b>
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	-	0.35	38.91	-	23.69
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	-	0.29	16.74	-	13.87
	002088.SZ	鲁阳节能	1.16	1.07	1.21	19.93	13.02	11.53
	002392.SZ	北京利尔	0.22	-	0.38	16.21	-	8.69
	小计					<b>22.95</b>	<b>13.02</b>	<b>14.44</b>
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	1.89	1.95	17.33	9.54	9.24
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	0.25	-	31.43	13.80	-
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
	小计					<b>14.71</b>	<b>11.67</b>	<b>9.24</b>
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.25	1.05	278.78	153.06	35.89
	6616.HK	环球新材国际	0.22	-	1.00	18.00	-	3.80
	688398.SH	赛特新材	0.80	0.96	1.46	43.33	29.77	19.47
	688295.SH	中复神鹰	0.69	0.39	0.36	62.57	59.66	64.94

	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.04	0.09	-111.03	82.75	37.83
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	0.77	0.35	23.88	13.60	29.91
	小计					<b>52.59</b>	<b>67.77</b>	<b>31.97</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。