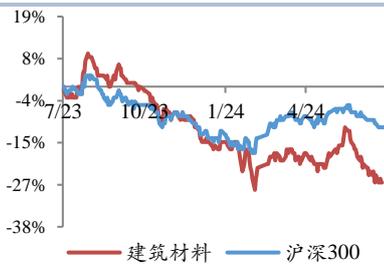


北京地产新政落地，百强房企销售金额降幅收窄

行业评级：增持

报告日期：2024-07-01

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

北京首套首付 20%比例落地，二孩及多子女家庭更享优惠政策。本周根据北京市人民政府官网披露，北京市住建委发布《关于优化本市房地产市场平稳健康发展改革措施的通知》，首套房贷最低首付比例从30%调整至20%，二套房按照五环内和五环外划分，最低首付比例分别为35%和30%；首套房商贷利率下限调整为LPR减45个基点，较此前下调55个基点，二套房贷，五环内LPR减5个基点，五环外LPR减25个基点；住房公积金方面，支持使用住房公积金贷款购买二星级及以上绿色建筑、装配式建筑或超低能耗建筑，公积金最高贷款额度最高上浮至160万元；本市户籍二孩家庭和多子女家庭，购买二套住房按照“-1”标准来认定。此外通知对“以旧换新”做出逐步安排，对居民家庭出售旧房购买新房的，房地产经纪机构优先推动旧房交易，旧房成功出售后，相关订金转为购买新房的首付款；如在一定时期内未能成功出售的，开发企业则无条件退还订金。

百强房企销售金额降幅收窄，北京6月二手房网签量明显上涨。根据克而瑞地产研究发布，2024年6月，TOP100房企实现销售操盘金额4389.3亿元，环比增长36.3%，同比下降16.7%；上半年百强房企实现销售操盘金额18518.3亿元，同比降低39.5%，降幅收窄4.7个百分点。“5·17”新政对楼市正产生积极影响，以北京地区为例，按照中原地产数据统计，本周地产新政落地后首个周六，北京二手房实际成交超过900套，较上个周六增加15%；截止6月29日，6月份北京二手房住房网签套数合计达到14123套，全月北京二手房住宅网签有望达到1.45万套，超过2024年3月的小阳春，创15个月以来新高。同时北京整体二手房挂牌量从4月底的17.2万套减少到现在的16万套左右，部分二手房价格开始出现止跌现象，预计7月份二手房仍将有不错的交易量。

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

相关报告

1. 地产投资仍处弱势，存量房收储再成重点 2024-06-25
2. 每周观点：国常会再提地产去库存，水泥价格显著上涨 2024-06-11
3. 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

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，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：全国均价环比下降0.57%，库容比上升2.35pct**

本周全国高标水泥含税均价为395.65元/吨，环比下降0.57%。本周全国水泥市场价格出现回落，环比下滑。价格上涨区域主要是广东地区，幅度20元/吨；价格回落区域主要集中在华东地区，幅度10-20元/吨。本周全国水泥库容比65.08%，环比上周上升2.35pct，较上月同比下降2.82pct，较去年同期下降10.66pct。本周水泥出货率45.55%，环比上周下降2.53pct，较上月同比下降7.53pct，较去年同期下降10.34pct。

● **玻璃：浮法均价环比下降1.3%，库存环比减少2.94%**

全国浮法玻璃均价1638元/吨，周环比下降1.3%。截止2024年6月27日，本周全国样本企业总库存6158.8万重箱，环比增加2.94%，

同比上升 12.39%，库存天数 26.3 天，较上期增加 0.8 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 24.50 元/平米，周环比增加 0.00%，年同比减少 5.77%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 15.75 元/平米，周环比增加 0.00%，年同比减少 14.86%。2024 年 4 月全国光伏新增装机 14.37GW，同比减少 1.91%。

● **玻纤：无碱粗纱价格走势延稳，电子纱价格涨后暂稳**

本周国内无碱粗纱市场价格基本稳定，短期传统淡季影响下，厂家暂挺价观望。库存方面看，本周多数池窑厂库存延续缓增趋势，但当前库存压力不大，厂家心态维持平和状态。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。本周电子纱市场价格维稳延续，各厂出货良好，货源仍显紧俏。下游 CCL 厂家订单相对充足下，市场存排单发货。主流厂商电子布报价在 9150 元/吨左右。

● **碳纤维：碳纤维价格稳定，丙烯腈价格环比持平**

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%。截至 6 月 21 日，丙烯腈现货价约 9450 元/吨，周环比持平，国内碳纤维库存 15375 吨，周环比下降 0.58%。

● **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：全国均价环比下降 0.57%，库容比上升 2.35PCT	9
3.2 玻璃：浮法均价环比下降 1.3%，库存环比增加 2.94%	11
3.3 玻纤：无碱粗纱价格走势延稳，电子纱价格维稳延续	13
3.4 碳纤维：碳纤维价格稳定，丙烯腈价格环比持平	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 30 日收盘价)	17

1 行业观点

北京首套首付 20%比例落地，二孩及多子女家庭更享优惠政策。本周根据北京市人民政府官网披露，北京市住建委发布《关于优化本市房地产市场平稳健康发展改革措施的通知》，首套房贷最低首付比例从 30%调整至 20%，二套房按照五环内和五环外划分，最低首付比例分别为 35%和 30%；首套房商贷利率下限调整为 LPR 减 45 个基点，较此前下调 55 个基点，二套房贷，五环内 LPR 减 5 个基点，五环外 LPR 减 25 个基点；住房公积金方面，支持使用住房公积金贷款购买二星级及以上绿色建筑、装配式建筑或超低能耗建筑，公积金最高贷款额度最高上浮至 160 万元；本市户籍二孩家庭和多子女家庭，购买二套住房按照“-1”标准来认定。此外通知对“以旧换新”做出逐步安排，对居民家庭出售旧房购买新房的，房地产经纪机构优先推动旧房交易，旧房成功出售后，相关订金转为购买新房的首付款；如在一定时期内未能成功出售的，开发企业则无条件退还订金。

百强房企销售金额降幅收窄，北京 6 月二手房网签量明显上涨。根据克而瑞地产研究发布，2024 年 6 月，TOP100 房企实现销售操盘金额 4389.3 亿元，环比增长 36.3%，同比下降 16.7%；上半年百强房企实现销售操盘金额 18518.3 亿元，同比降低 39.5%，降幅收窄 4.7 个百分点。“5·17”新政对楼市正产生积极影响，以北京地区为例，按照中原地产数据统计，本周地产新政落地后首个周六，北京二手房实际成交超过 900 套，较上个周六增加 15%；截止 6 月 29 日，6 月份北京二手房住房网签套数合计达到 14123 套，全月北京二手房住宅网签有望达到 1.45 万套，超过 2024 年 3 月的小阳春，创 15 个月以来新高。同时北京整体二手房挂牌量从 4 月底的 17.2 万套减少到现在的 16 万套左右，部分二手房价格开始出现止跌现象，预计 7 月份二手房仍将有不错的交易量。

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。

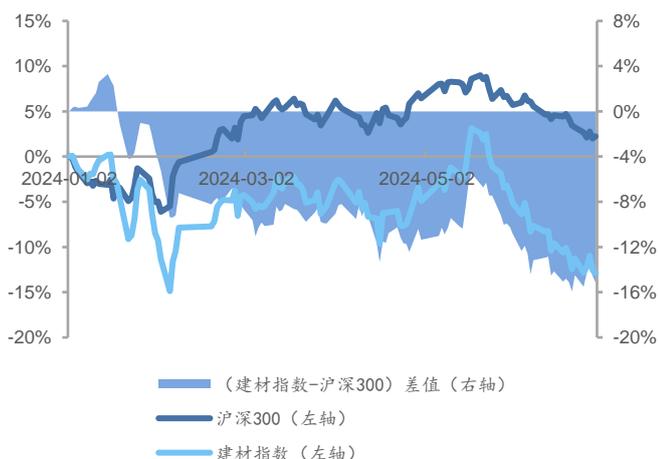
新材料重点关注药用玻璃和电子纱机会。①**药用玻璃**：近两年注射剂纳入集采占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，头部企业与下游客户粘性将进一步增强。②**电子纱**：下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且 2024 年无新增产能，预计 2024 年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

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

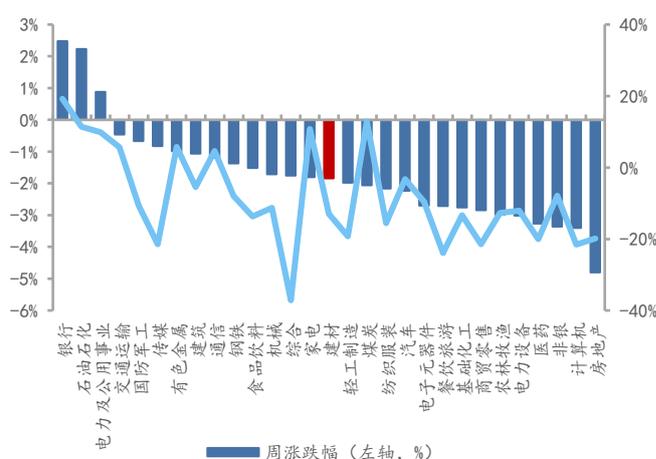
本周中信建材指数下跌 1.84%，上证综指下跌 1.03%，深证成指下跌 2.38%，沪深 300 下跌 0.97%。本周银行、石油石化、电力及公用事业、交通运输、国防军工综合涨幅居前，房地产、计算机、非银、医药、电力设备涨幅居后。

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 3.99%、水泥下跌 1.13%、混凝土及外加剂下跌 3.64%、玻璃及玻纤上涨 0.01%、耐火材料上涨 1.06%、装配式建筑下跌 3.23%、新材料下跌 17.26%。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)	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
消费建材	18.27	-3.99%	-17.46%
水泥	23.50	-1.13%	-11.88%
混凝土及外加剂	41.77	-3.64%	-28.74%
玻璃及玻纤	15.21	0.01%	-2.56%
耐火材料	12.99	1.06%	-12.49%

装配式建筑	22.86	-3.23%	-24.42%
新材料	78.62	-17.26%	-35.13%
建材行业	19.20	-1.84%	-12.96%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周涨幅前五：濮耐股份、塔牌集团、福耀玻璃、宏和科技、中国巨石。
本周跌幅前五：远大住工、纳川股份、雄塑科技、坚朗五金、海南瑞泽。

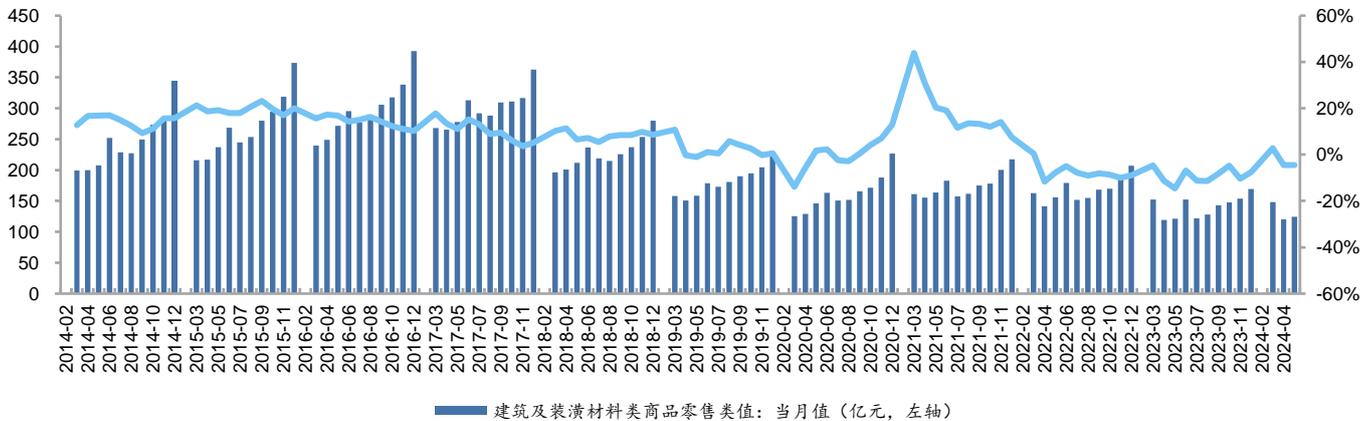
图表 4 涨幅跌幅前五公司

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
濮耐股份	11.44%	8.20%	远大住工	-18.89%	-46.91%
塔牌集团	7.50%	3.25%	纳川股份	-10.57%	-59.11%
福耀玻璃	6.04%	28.11%	雄塑科技	-10.45%	-38.03%
宏和科技	4.28%	-15.14%	坚朗五金	-9.55%	-36.11%
中国巨石	2.79%	12.41%	海南瑞泽	-9.40%	-52.13%

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 1-5 月建筑及装潢材料类商品零售累计总额 631.50 亿元，同比减少 0.40%。其中，5 月单月建筑及装潢材料商品零售额为 124.50 亿元，同比减少 4.50%，环比增加 3.32%。

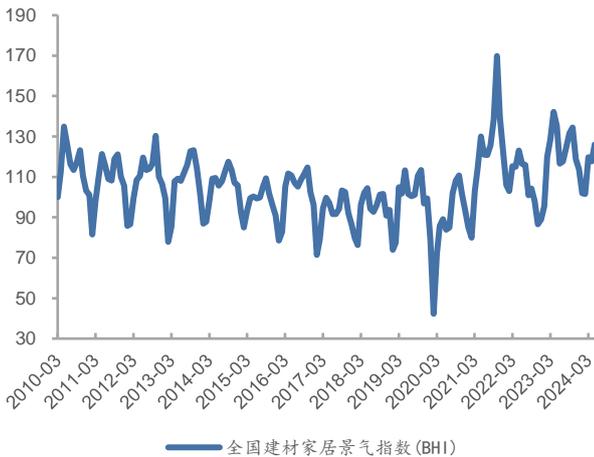
图表 5 建筑及装潢材料零售额（亿元）



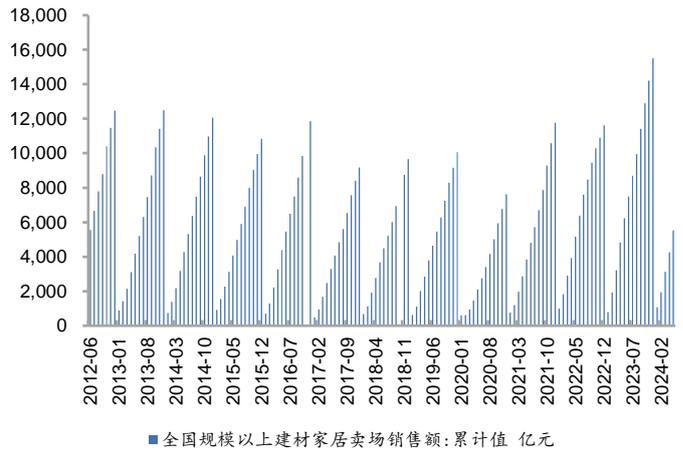
资料来源：iFinD，华安证券研究所

全国建材家居景气指数 BHI 5 月份为 126.03，环比增加 8.38 点，同比下降 9.16 点。全国规模以上建材家居卖场单 5 月销售额为 1288.06 亿元，环比增加 15.57%，同比下降 7.35%。分项看，就业率指数环比增加 1.43 点，销售能力指数环比增加 15.75 点，人气指数环比增加 36.23 点，为拉动项；出租率指数环比下降 0.13 点，购买力指数环比下降 3.41 点，经理人信心指数环比下降 45.21 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

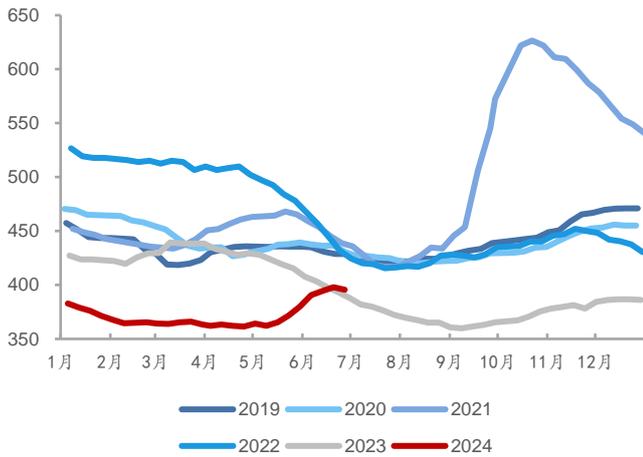
3 行业基本数据

3.1 水泥：全国均价环比下降 0.57%，库容比上升 2.35pct

本周全国高标水泥含税均价为 395.65 元/吨，环比下降 0.57%。本周全国水泥市场价格出现回落，环比下滑。价格上涨区域主要是广东地区，幅度 20 元/吨；价格回落区域主要集中在华东地区，幅度 10-20 元/吨。六月底，受传统淡季因素，以及局部地区出现阶段性暴雨天气，国内水泥市场需求环比明显减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率环比下降 2 个百分点。价格方面，本周仅广东地区水泥企业为提升盈利，价格再次实现上涨；而上海、江苏、安徽、福建和江西等多地受大范围降雨天气影响，库存增加明显，导致价格回落。

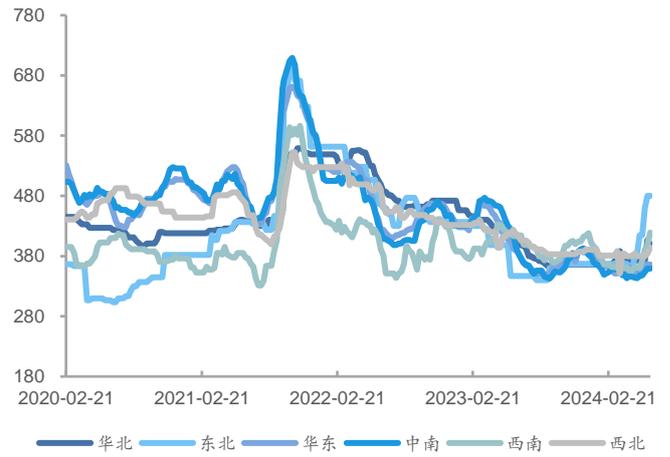
华东地区水泥价格出现回落。江苏南京、苏锡常及南通地区水泥价格继续下调 20 元/吨，目前价格已回落至涨前水平，因资金紧张，搅拌站方量较差，新开重点工程项目较少，以及持续梅雨天气影响，水泥需求表现不佳，企业发货仅在 4-6 成，加之无有效错峰生产，库存持续高位运行，为提振销量，部分企业先行下调价格，其他企业陆续跟降。中南地区水泥价格涨跌互现。广东珠三角及粤北地区水泥企业公布散装价格第二轮上调 20-25 元/吨，价格上调原因：一是前期北江处于停航状态，各地区中转库的库存基本消化至低位甚至空库；二是第一轮涨价后，市场接受度良好，企业信心增加，为提升盈利，再次上调价格。西南地区水泥价格大稳小动。四川成都地区袋装水泥价格下调 30 元/吨，市场需求表现一般，企业发货仅在 5-6 成，且有外围企业低价冲击本地袋装水泥市场，为维护客户，企业陆续下调价格；目前部分企业正在执行错峰生产，库存在中等或偏低水平。

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

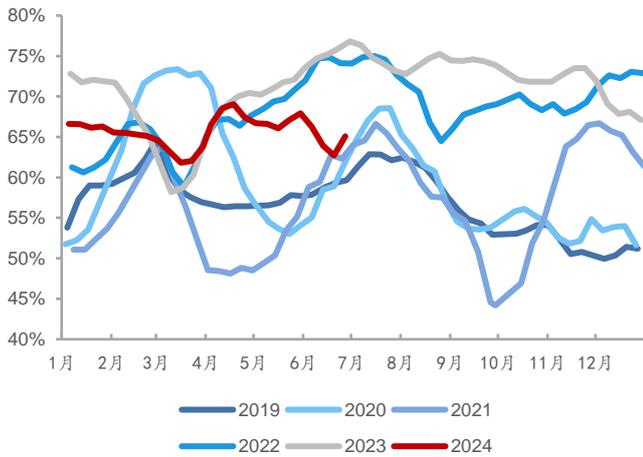
图表 9 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

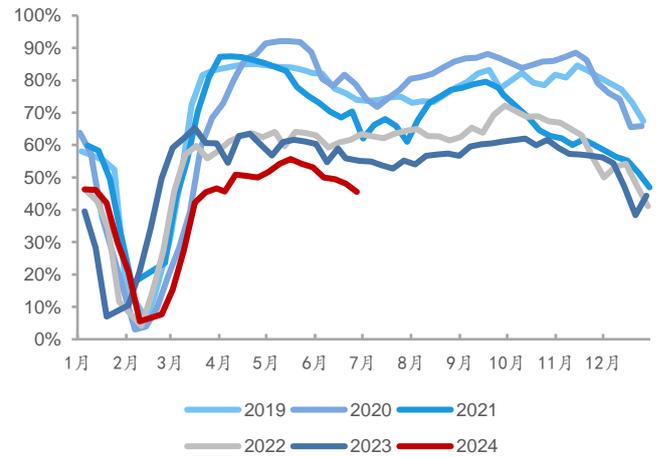
本周全国水泥库容比 65.08%，环比上周上升 2.35pct，较上月同比下降 2.82pct，较去年同期下降 10.66pct。本周水泥出货率 45.55%，环比上周下降 2.53pct，较上月同比下降 7.53pct，较去年同期下降 10.34pct。

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 (%)

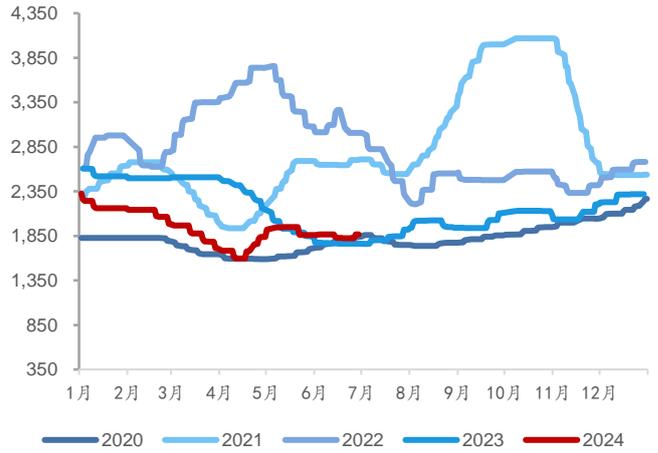
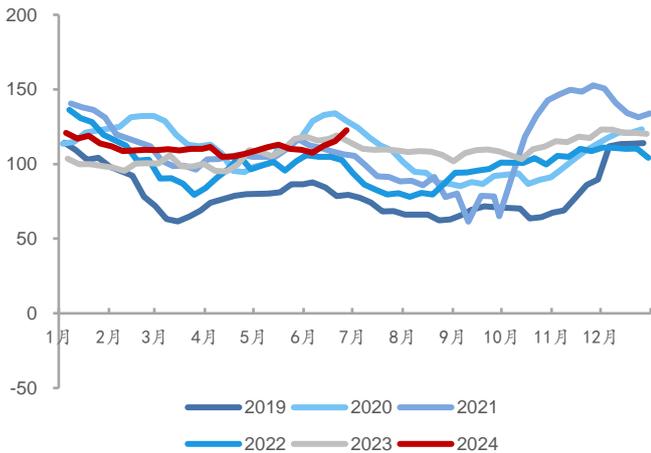


资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周水泥熟料价格差为 122.69 元/吨，环比提升 7.41 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 1868 元/吨，周环比上涨 2.47%，年同比上涨 5.90%；其中价格最高为西南地区 2274 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)

图表 13 全国焦炭价格指数 (元/吨)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

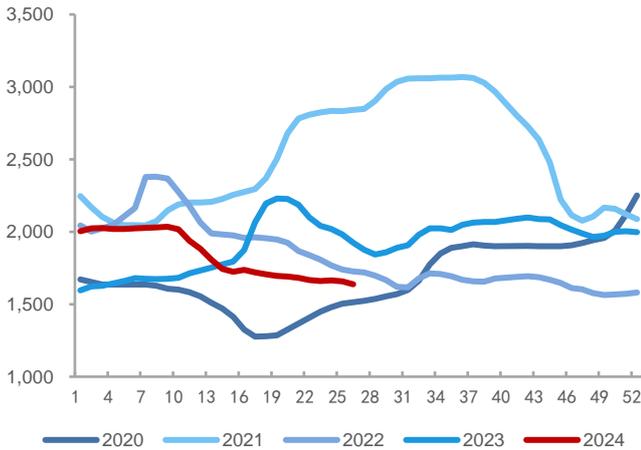
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2 玻璃：浮法均价环比下降 1.3%，库存环比增加 2.94%

全国浮法玻璃均价 1638 元/吨，周环比下降 1.3%。截止 2024 年 6 月 27 日，本周全国样本企业总库存 6158.8 万重箱，环比增加 2.94%，同比上升 12.39%，库存天数 26.3 天，较上期增加 0.8 天。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心继续下滑。需求市场弱势运行下，玻璃现货整体交投氛围偏弱，加上部分区域正值梅雨季，下游采购积极性一般，多数企业库存增加，多厂各种让利政策出台下，市场价格明显走低。

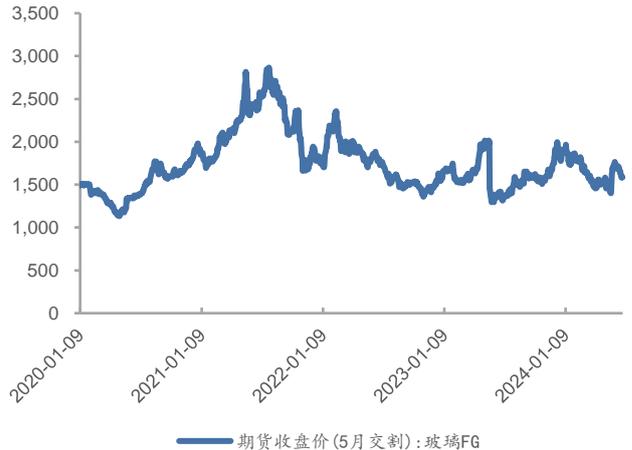
华北市场不温不火，交投氛围偏弱，市场情绪降温下，业者采购谨慎，加之市场低价货源影响下，工厂产销率偏低，库存增长明显，在此压力下，多数厂家价格下调。华东市场本周成交重心下行，多厂采取以价换量，部分地区进入梅雨季节，中下游拿货积极性不高，观望情绪浓厚。华中市场本周价格弱势运行，业者对后市信心欠佳，增加按量优惠或直接降价，中下游刚需拿货为主，除河南地区部分企业月底冲量，其余多数厂家产销一般，库存上涨。华南市场月底除了少数企业冲量导致出货尚可外，多数企业受降雨及需求弱势影响，出货较弱，企业让利优惠，整体市场成交重心下滑。自上周西南浮法玻璃价格下滑，适度带动部分成交，但很快又因阶段性交易放缓而再度竞价下滑。西北区域浮法玻璃周初暂显稳定，但外围货源多数下跌，周内本地部分价格重心适度松动。东北市场整体成交欠佳，厂家出货多难达平衡，库存增长为主，部分企业根据自身情况下调价格。

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

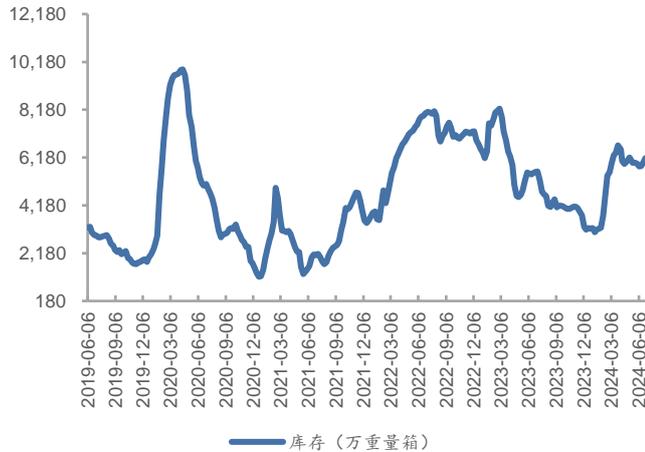
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



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 301 条，其中在产 249 条，冷修停产 52 条，浮法玻璃行业开工率为 82.72%，产能利用率为 83.91%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃动力的单吨利润分别为 169/-56/314 元，周环比分别变动 2/-9/-10 元，年同比分别变动-227/-408/-278 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

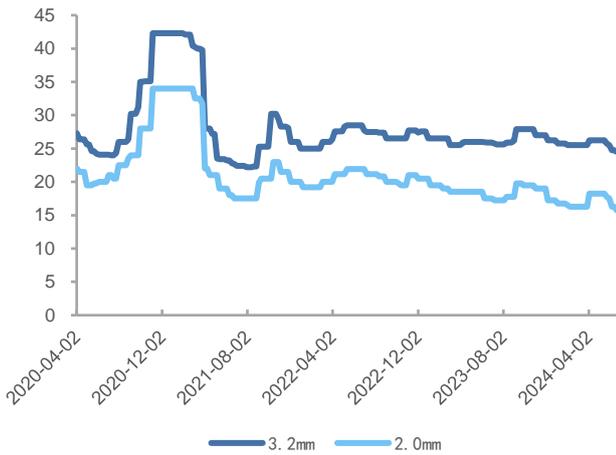
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

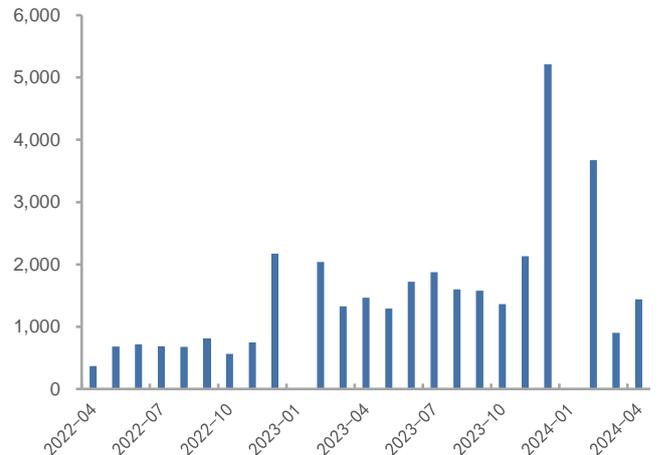
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 24.50 元/平方米，周环比增加 0.00%，年同比减少 5.77%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 15.75 元/平方米，周环比增加 0.00%，年同比减少 14.86%。2024 年 4 月全国光伏新增装机 14.37GW，同比减少 1.91%。

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)

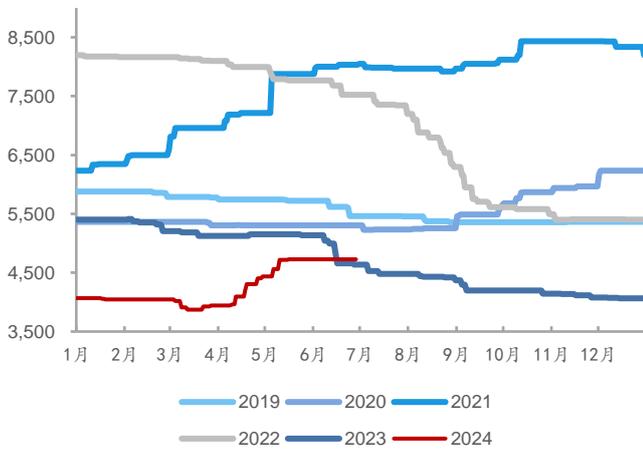


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.3 玻纤: 无碱粗纱价格走势延稳, 电子纱价格维稳延续

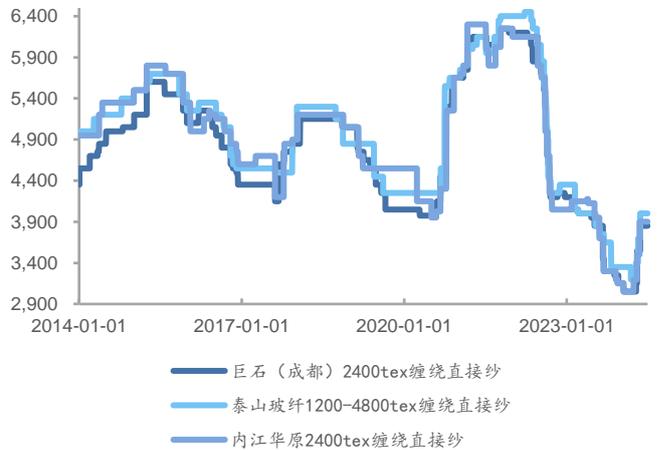
本周国内无碱粗纱市场价格基本稳定, 短期传统淡季影响下, 厂家暂挺价观望。库存方面看, 本周多数池窑厂库存延续缓增趋势, 但当前库存压力不大, 厂家心态维持平和状态。

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

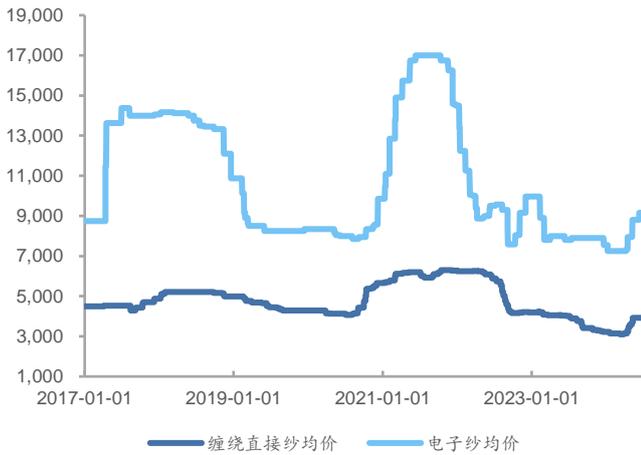
图表 21 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

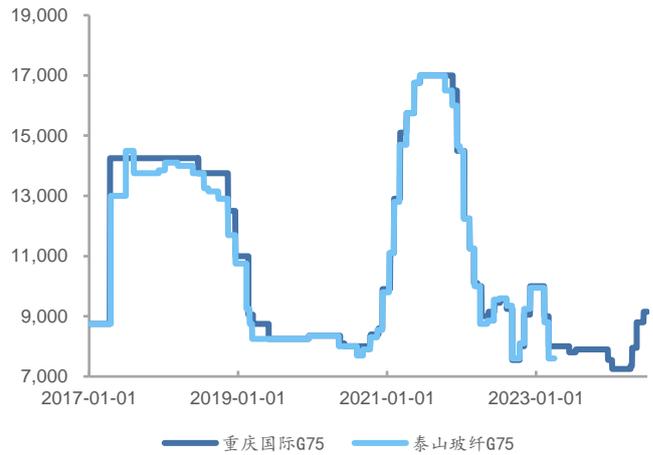
本周电子纱市场价格维稳延续, 各厂出货良好, 货源仍显紧俏。下游 CCL 厂家订单相对充足下, 市场存排单发货。主流厂商电子布报价在 9150 元/吨左右。

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

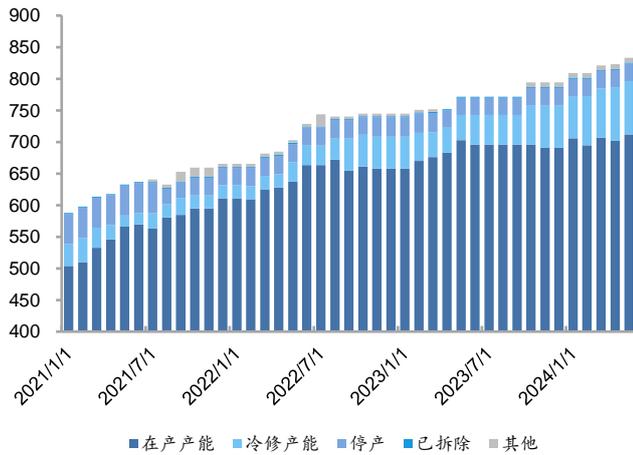
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

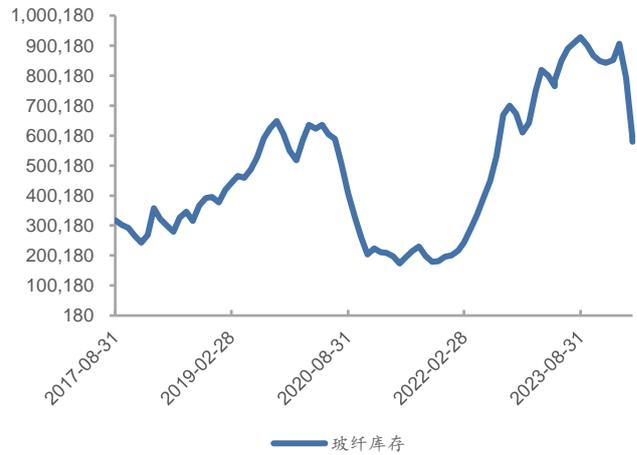
2024 年 5 月玻纤在产产能环比增长 1.42%，重点区域库存环比减少 3.47%。
2024 年 5 月国内玻纤纱总产能 825.7 万吨/年；在产产能 712 万吨，环比增长 1.42%。
5 月国内重点区域玻纤库存 57.94 万吨，环比减少 3.47%。

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)

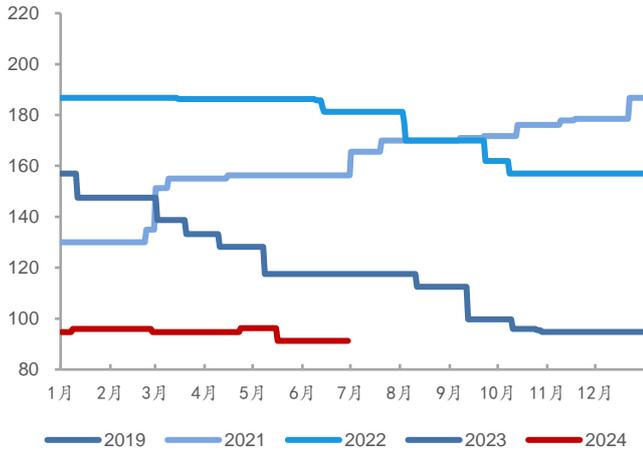


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.4 碳纤维：碳纤维价格稳定，丙烯腈价格环比持平

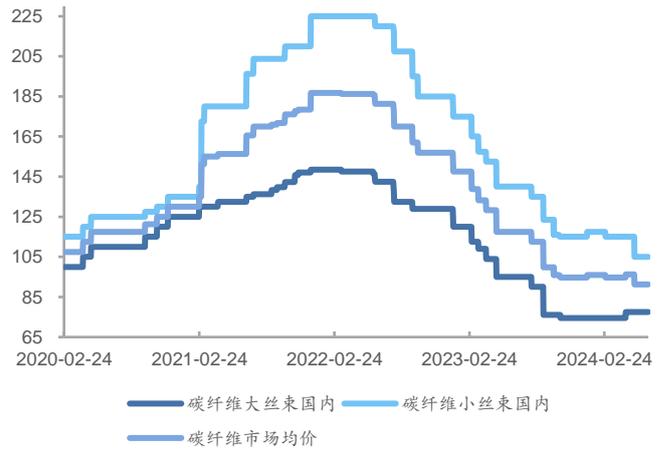
本周国内碳纤维市场均价 91.25 元/公斤，环比持平，年同比下降 22.34%。本周碳纤维市场价格区间盘整，原料丙烯腈价格僵持维稳，行业整体开工维持稳定，下游市场采购气氛一般。截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 90 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 80 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 75 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 120 元/千克。

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

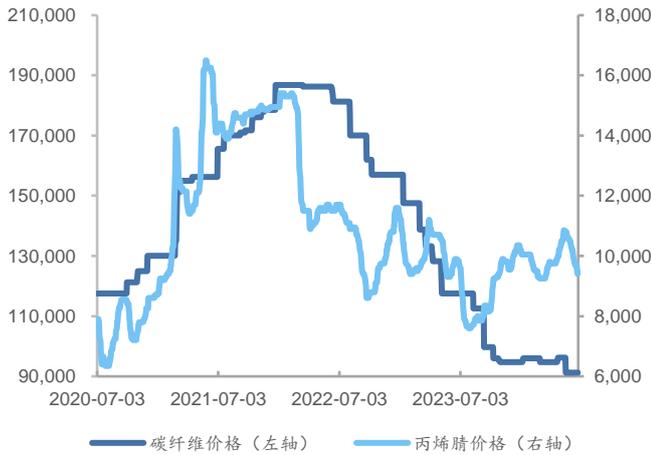
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

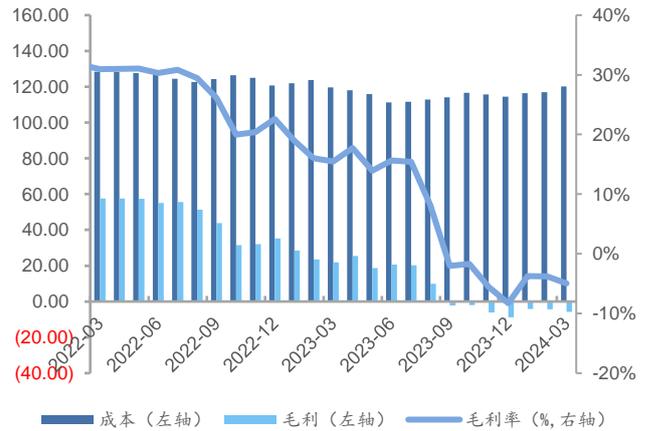
本周国内丙烯腈市场价格环比持平。截至 6 月 21 日, 丙烯腈现货价约 9450 元/吨, 周环比持平。据百川盈孚数据, 2024 年 3 月, 碳纤维行业毛利率下降至 -4.96%。

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

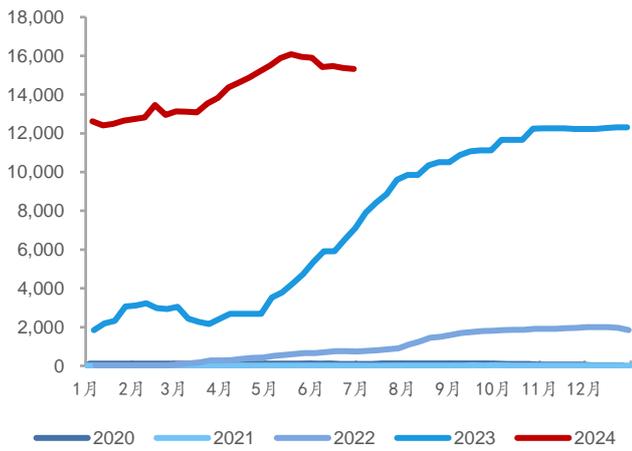
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

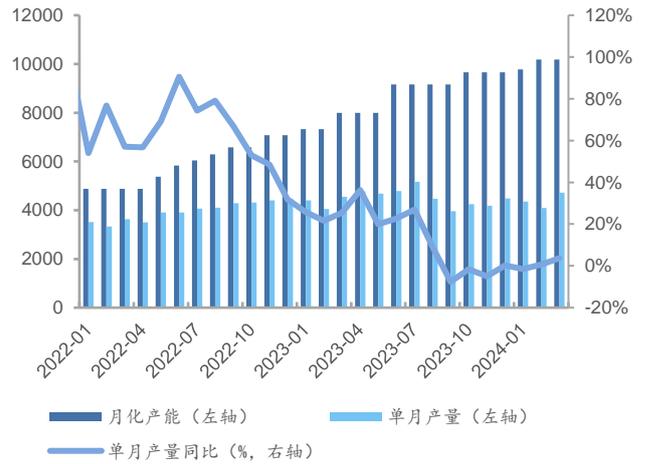
截至 6 月 28 日国内碳纤维库存 15330 吨, 周环比下降 0.29%。2024 年 3 月, 国内碳纤维单月产量 4718 吨, 环比上升 15.50%。

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 30 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	25.82	16.82
	603737.SH	三棵树	0.88	1.61	1.31	129.35	22.49	27.62
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.30	0.30	46.12	17.01	16.73
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.35	0.34	62.86	11.23	11.67
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.36	1.19	39.49	9.10	10.38
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.17	0.21	83.87	24.87	20.11
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.14	0.28	-32.02	51.43	25.41
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.14	0.99	-19.54	7.93	9.16
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	-0.13	-	-1.93	-25.08	-
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.03	-	60.49	81.67	-
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.36	0.52	-88.00	19.67	13.66
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.54	0.49	22.69	13.66	14.82
		小计				64.08	21.65	16.64
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	0.88	0.93	26.02	17.56	16.59
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.18	2.57	13.94	13.63	11.53
	603385.SH	惠达卫浴	0.33	0.04	0.62	21.03	137.25	8.85
	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	0.69	46.24	8.83	8.87
		小计				46.39	44.32	11.46
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	2.32	1.77	9.25	10.16	13.35
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.33	1.41	11.40	10.35	9.78
	600881.SH	亚泰集团	-1.06	-	-	-2.26	-	-
	600326.SH	西藏天路	0.00	-	0.09	-	-	49.56
	000789.SZ	万年青	0.49	-	0.38	17.55	-	11.95
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.61	0.63	30.87	11.98	11.56
	000935.SZ	四川双马	1.08	1.35	1.35	19.44	8.93	8.90
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	0.88	0.78	10.79	6.95	7.85
	600425.SH	青松建化	0.30	0.34	0.36	12.30	9.65	9.17
	600720.SH	祁连山	0.98	0.86	0.91	10.16	10.35	9.82
	600449.SH	宁夏建材	1.11	-	0.75	10.69	-	15.67
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.05	0.06	23.09	27.40	22.83
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	-0.29	0.11	16.04	-14.00	35.93
	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
		小计				10.81	9.09	17.20
混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.50	0.49	23.30	13.33	13.69
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.31	0.26	19.17	12.20	14.31
	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	13.68	8.67
	小计					11.69	13.07	12.22
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.24	1.51	27.57	20.52	16.78
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.68	0.75	23.12	9.44	8.58
	0868.HK	信义玻璃	1.12	1.00	-	12.95	8.56	-
	000012.SZ	南玻 A	0.66	0.59	0.57	10.17	8.54	8.84
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	-	0.77	31.81	-	12.26
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.45	0.44	34.84	13.03	13.08
	601865.SH	福莱特	0.99	1.30	1.62	33.65	15.52	12.39
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.62	0.73	71.76	27.04	22.78
	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	0.68	27.24	40.14	21.43
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	2.15	2.53	19.27	22.31	18.92
	小计					46.93	18.35	15.01
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	0.81	0.68	8.30	13.66	16.37
	002080.SZ	中材科技	2.09	1.37	1.44	10.24	9.42	8.95
	300196.SZ	长海股份	2.00	0.95	0.84	7.07	10.69	12.07
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.19	0.19	9.16	23.21	23.21
	603256.SH	宏和科技	0.06	-0.07	0.03	108.67	-108.62	282.40
	603601.SH	再升科技	0.15	0.16	0.12	35.60	17.61	23.00
	小计					29.84	-5.67	61.00
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	-	0.35	38.91	-	22.71
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	-	0.29	16.74	-	14.01
	002088.SZ	鲁阳节能	1.16	1.07	1.21	19.93	11.26	9.97
	002392.SZ	北京利尔	0.22	-	0.38	16.21	-	8.22
	小计					22.95	11.26	13.73
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	1.89	1.95	17.33	8.98	8.69
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	0.25	-	31.43	13.00	-
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
	小计					14.71	10.99	8.69
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.25	1.05	278.78	118.24	27.72
	6616.HK	环球新材国际	0.22	-	-	18.00	-	-
	688398.SH	赛特新材	0.80	0.96	1.46	43.33	18.39	12.03
	688295.SH	中复神鹰	0.69	0.39	0.36	62.57	52.39	56.97
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.04	0.09	-111.03	79.00	36.11
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	0.77	0.35	23.88	12.44	27.37
	小计					52.59	56.09	32.04

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。