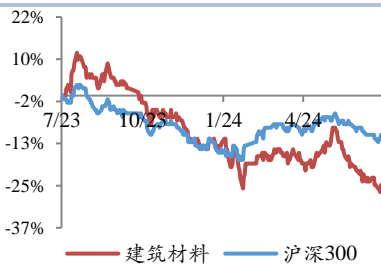


业绩预告密集发布，广州放松外籍购房限制

行业评级：增持

报告日期：2024-07-16

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

多地地产政策仍以需求端放松为主。本周广东省人民政府侨务办公室公开信息，广州放松对港澳台及外籍人士的购房限制，在限购区可购买一套建筑面积不超过120平方米的住宅，在全市购买120平方米以上住宅时不再限制购买套数。此前港澳台居民和华侨可凭相关证明购买一套住房，境外个人需提供人社局备案的一年以上劳动合同购买一套住房。本次政策取消了港澳台和外籍人士购买建筑面积120平方米以上住宅的限制，虽然当前外籍人士购房比例占比较低，但放松限制有利于相关外籍人士的置业消费。

本周青岛市住房公积金管理中心发布信息，自7月起青岛提高公积金缴存比例，单位和职工各自缴存比例不应低于5%、不得超过12%。本周宁波本地宝整理发布，宁波市住建局发布关于进一步促进地产市场平稳健康发展的若干政策通知，公积金可贷额度由借款人及其共同借款人在申请贷款日缴存账户余额的15倍调整至20倍，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。

玻纤板块底部复苏：①**中国巨石：**2024年上半年预计实现归母净利润8.25亿-10.32亿元，同比减少50%-60%；公司从3月底开始对产品进行有序复价，并调整产品结构、加大技术转型升级力度、加快开拓海外市场销售等措施改善盈利水平，上半年销量同比实现大幅提升。②**中材科技：**2024年上半年预计实现归母净利润3.8亿-5.1亿元，同比下降63.39%-72.73%；公司主要产品玻纤价格同比下降，对整体业绩影响较大，锂电池隔膜产能加速落地，预计今年年中产能将超过60亿平米；氩气瓶维持竞争优势，汽车公告率、产品市占率、新产品数量保持行业领先地位。

水泥板块净利润预计出现大幅下降：①**天山股份：**2024年上半年出现大额亏损，预计实现归母净利润-35亿~-29亿元，去年同期数值为盈利1.42亿元；受市场需求偏弱影响，公司水泥和商品混凝土价格大幅下降，产品毛利率同比下降，但从5月份开始公司业务所在地区的水泥价格环比回升，降幅同比收窄，6月价格环比继续上涨；积极

相关报告

- 每周观点：百城二手房价跌幅收窄，长三角熟料价格上调 2024-07-08
- 每周观点：北京地产新政落地，百强房企销售金额降幅收窄 2024-07-02
- 地产投资仍处弱势，存量房收储再成重点 2024-06-25

加强成本控制，同时煤炭等主要原燃材料价格同比下降，产品成本同比下降。②万年青：2024年上半年预计实现归母净利润120万-170万元，同比下降99.36%-99.55%，公司量价同比下降，导致营收和利润下滑。③上峰水泥：2024年上半年预计实现归母净利润1.6-1.8亿元，同比下降66.13%-69.89%，公司水泥和熟料产品价格同比下降，且受股票市场影响，上半年持有的股票市值浮亏。

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妥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0.9%，库容比下降0.25pct

本周全国高标水泥含税均价为 398.06 元/吨，环比上升 0.9%。本周全国水泥市场价格环比上涨。价格上调区域主要是黑龙江、吉林、江苏、上海和浙江，幅度 30-60 元/吨；本周全国水泥库容比 65.68%，环比上周下降 0.25pct，较上月同比上升 1.73pct，较去年同期下降 10.65pct。本周水泥出货率 46.10%，环比上周下降 0.95pct，较上月同比下降 3.35pct，较去年同期下降 8.83pct。

● 玻璃：浮法均价环比下降 2.4%，库存环比增加 1.76%

全国浮法玻璃均价 1556 元/吨，周环比下降 2.4%。截止 2024 年 7 月 11 日，本周全国样本企业总库存 6358.3 万重箱，环比增加 1.76%，同比上升 14.07%，库存天数 27.1 天，较上期增加 0.4 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 24.25 元/平米，周环比增加 0.00%，年同比减少 6.73%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 15.25 元/平米，周环比增加 0.00%，年同比减少 17.57%。

玻纤：无碱粗纱价格偏弱整理，电子纱价格涨后趋稳

本周国内无碱粗纱市场价格偏弱整理，个别厂成交较前期灵活度稍有增加，多数厂尤其大厂挺价意愿较强。深加工订单续入量有限，加之气温、降雨等多重因素影响，终端需求表现一般，市场观望情绪较浓。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涨后趋稳，短期供应仍显紧俏，新价推进相对顺畅，而前期部分冷修产线点火复产，货源紧俏度或有一定缓解。

● 碳纤维：碳纤维价格低位稳定，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 7 月 12 日，丙烯腈现货价约 9450 元/吨，周环比持平，国内碳纤维库存 15620 吨，周环比增加 0.97%。

● 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 0.9%，库容比下降 0.25PCT	9
3.2 玻璃：浮法均价环比下降 2.4%，库存环比增加 1.76%	11
3.3 玻纤：碱粗纱价格偏弱整理，电子纱价格涨后趋稳	13
3.4 碳纤维：碳纤维价格低位稳定，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	8
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 7 月 14 日收盘价)	17

1 行业观点

多地地产政策仍以需求端放松为主。本周广东省人民政府侨务办公室公开信息，广州放松对港澳台及外籍人士的购房限制，在限购区可购买一套建筑面积不超过120平方米的住宅，在全市购买120平方米以上住宅时不再限制购买套数。此前港澳台居民和华侨可凭相关证明购买一套住房，境外个人需提供人社局备案的一年以上劳动合同购买一套住房。本次政策取消了港澳台和外籍人士购买建筑面积120平方米以上住宅的限制，虽然当前外籍人士购房比例占比较低，但放松限制有利于相关外籍人士的置业消费。

本周青岛市住房公积金管理中心发布信息，自7月起青岛提高公积金缴存比例，单位和职工各自缴存比例不应低于5%、不得超过12%。本周宁波本地宝整理发布，宁波市住建局发布关于进一步促进地产市场平稳健康发展的若干政策通知，公积金可贷额度由借款人及其共同借款人在申请贷款日缴存账户余额的15倍调整至20倍，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。

玻纤板块底部复苏：①中国巨石：2024年上半年预计实现归母净利润8.25亿-10.32亿元，同比减少50%-60%；公司从3月底开始对产品进行有序复价，并调整产品结构、加大技术转型升级力度、加快开拓海外市场销售等措施改善盈利水平，上半年销量同比实现大幅提升。**②中材科技：2024年上半年预计实现归母净利润3.8亿-5.1亿元，同比下降63.39%-72.73%；**公司主要产品玻纤价格同比下降，对整体业绩影响较大，锂电池隔膜产能加速落地，预计今年年中产能将超过60亿平米；氢气瓶维持竞争优势，汽车公告率、产品市占率、新产品数量保持行业领先地位。

水泥板块净利润预计出现大幅下降：①天山股份：2024年上半年出现大额亏损，预计实现归母净利润-35亿~-29亿元，去年同期数值为盈利1.42亿元；受市场需求偏弱影响，公司水泥和商品混凝土价格大幅下降，产品毛利率同比下降，但从5月份开始公司业务所在地区的水泥价格环比回升，降幅同比收窄，6月价格环比继续上涨；积极加强成本控制，同时煤炭等主要原燃材料价格同比下降，产品成本同比下降。**②万年青：2024年上半年预计实现归母净利润120万-170万元，**同比下降99.36%-99.55%，公司量价同比下降，导致营收和利润下滑。**③上峰水泥：2024年上半年预计实现归母净利润1.6-1.8亿元，**同比下降66.13%-69.89%，公司水泥和熟料产品价格同比下降，且受股票市场影响，上半年持有的股票市值浮亏。

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。

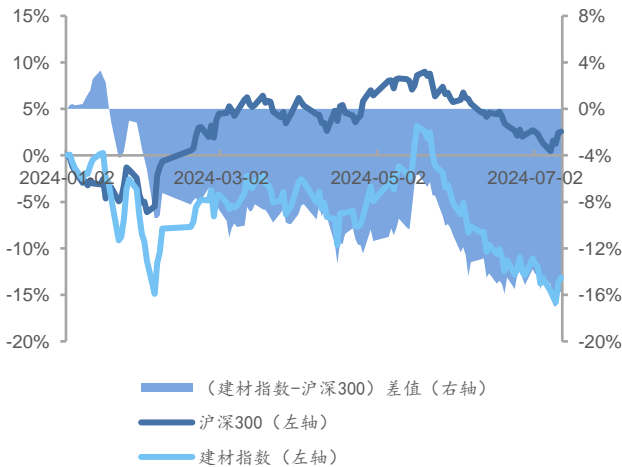
新材料重点关注药用玻璃和电子纱机会。①**药用玻璃：**近两年注射剂纳入集采占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，头部企业与下游客户粘性将进一步增强。②**电子纱：**下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且2024年无新增产能，预计2024年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

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

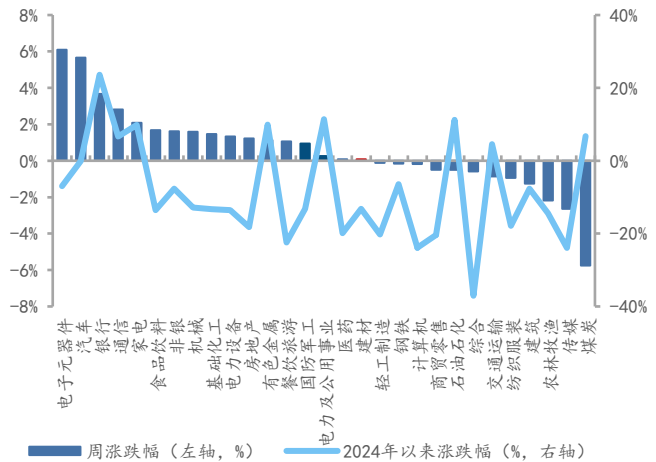
本周中信建材指数上涨0.08%，上证综指上涨0.72%，深证成指上涨1.82%，沪深300上涨1.20%。本周电子元器件、汽车、银行、通信、家电综合涨幅居前，煤炭、传媒、农林牧渔、建筑、纺织服装涨幅居后。

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1.42%、水泥上涨0.83%、混凝土及外加剂下跌

1.10%、玻璃及玻纤上涨 0.42%、耐火材料下跌 0.06%、装配式建筑下跌 9.57%、新材料上涨 2.23%。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	17.77	-1.42%	-19.36%
水泥	23.65	0.83%	-9.07%
混凝土及外加剂	41.01	-1.10%	-30.03%
玻璃及玻纤	15.02	0.42%	-4.08%
耐火材料	12.76	-0.06%	-14.04%
装配式建筑	19.53	-9.57%	-35.41%
新材料	78.59	2.23%	-35.11%
建材行业	18.98	0.08%	-13.17%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周涨幅前五：亚士创能、坤彩科技、冀东水泥、耀皮玻璃、环球新材国际。
本周跌幅前五：鸿路钢构、中国建材、中材科技、金刚玻璃、三棵树。

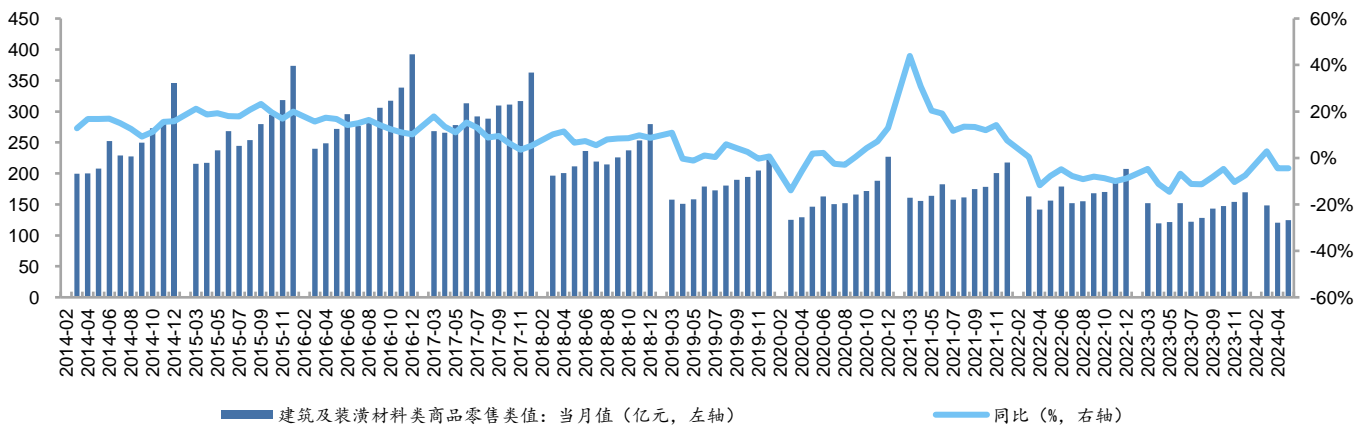
图表 4 涨幅跌幅前五公司

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
亚士创能	8.79%	-34.16%	鸿路钢构	-13.21%	-37.74%
坤彩科技	5.43%	-50.69%	中国建材	-11.73%	-18.86%
冀东水泥	4.82%	-31.92%	中材科技	-9.27%	-28.64%
耀皮玻璃	4.76%	-13.56%	金刚玻璃	-9.11%	-58.59%
环球新材国际	4.61%	9.11%	三棵树	-8.42%	-27.60%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

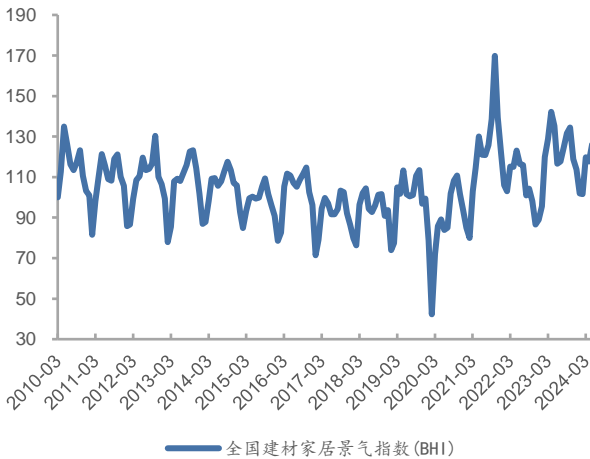
据国家统计局发布的社会消费品零售数据显示，2024 年 1-5 月建筑及装潢材料类商品零售累计总额 631.50 亿元，同比减少 0.40%。其中，5 月单月建筑及装潢材料商品零售额为 124.50 亿元，同比减少 4.50%，环比增加 3.32%。

图表 5 建筑及装潢材料零售额（亿元）

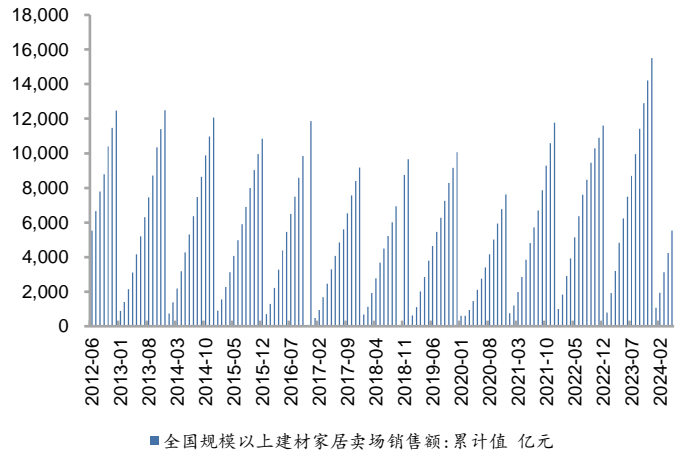


全国建材家居景气指数 BHI 5 月份为 126.03，环比增加 8.38 点，同比下降 9.16 点。全国规模以上建材家居卖场单 5 月销售额为 1288.06 亿元，环比增加 15.57%，同比下降 7.35%。分项看，就业率指数环比增加 1.43 点，销售能力指数环比增加 15.75 点，人气指数环比增加 36.23 点，为拉动项；出租率指数环比下降 0.13 点，购买力指数环比下降 3.41 点，经理人信心指数环比下降 45.21 点，为拖累项。

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

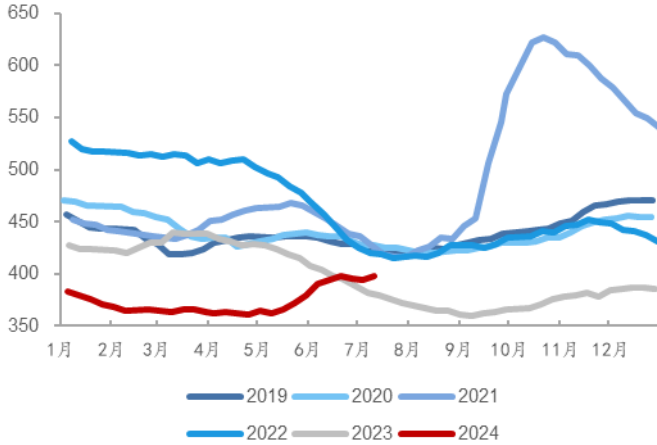
3.1 水泥：全国均价环比上升 0.9%，库容比下降 0.25pct

本周全国高标水泥含税均价为 398.06 元/吨，环比上升 0.9%。本周全国水泥市场价格环比上涨。价格上调区域主要是黑龙江、吉林、江苏、上海和浙江，幅度 30-60 元/吨；价格回落区域为河北、湖南、海南、四川、云南和陕西，幅度 10-50 元/吨。七月上旬，受强降雨天气影响，大部分地区下游需求较弱，全国重点地区水泥平均出货率环比下滑。价格方面，东北和华东地区价格大幅上涨带动全国水泥价格上行；价格回落区域主要是由于短期需求下滑明显，导致价格涨后有所回调。

华东地区水泥价格再次上调。江苏南京、苏锡常、南通地区水泥企业公布高标号价格上涨 50 元/吨，7-8 月份，企业增加错峰生产 20 天，市场供需关系将得到改善，加之此前价格一直处于底部，为提升盈利，企业再次推涨价格；近期雨水天气仍在持续，且市场资金情况改善不明显，水泥需求表现清淡，企业发货在 5-6 成，据市场反馈，区域内涨价落实在 30-50 元/吨不等。中南地区水泥价格震荡下行。广东珠三角和粤北地区水泥价格趋弱运行，雨水天气减少后，下游需求陆续恢复，

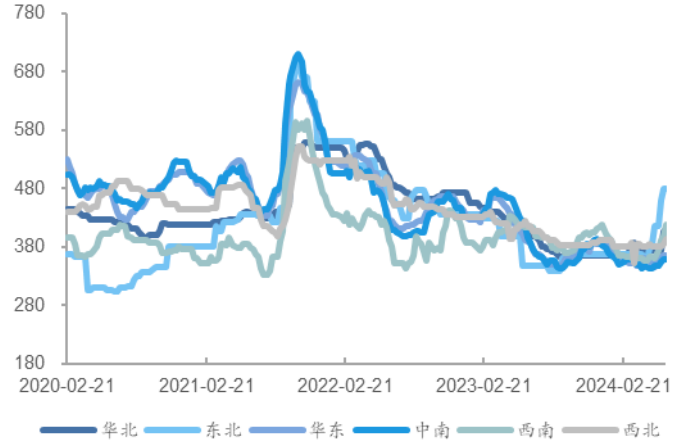
但西江水位下降，广西水泥进入量增加，外加前期价格上调过程中，部分小企业价格未跟涨到位，导致其他企业出货量受损，日出货多在 6-7 成，考虑到盈利情况，主导企业稳价意愿较强。西南地区水泥价格出现回落。四川成都德绵地区水泥价格下调 20 元/吨，房地产市场不景气，工程项目因资金紧张和降雨天气影响，施工进度放缓，水泥需求有所减弱，企业日出货在 4-5 成，部分企业心态不稳，为增加出货量，降价促销，其他企业陆续跟降。

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

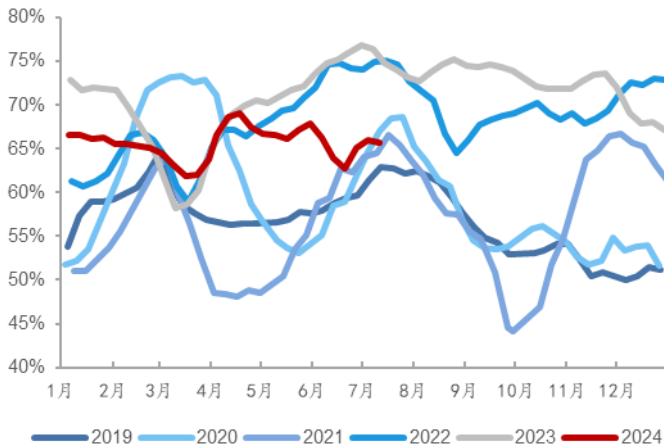
图表 9 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

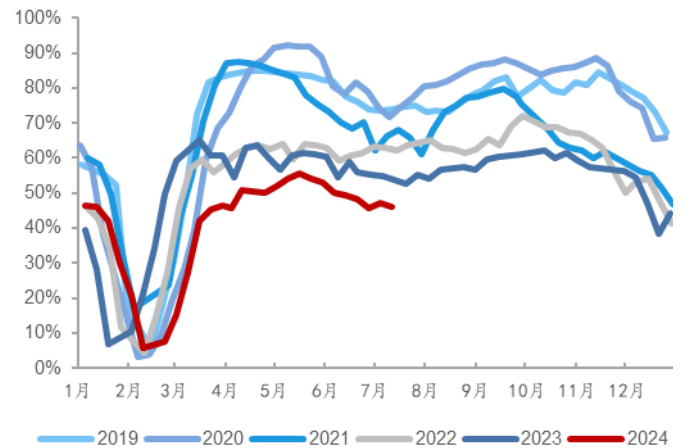
本周全国水泥库容比 65.68%，环比上周下降 0.25pct，较上月同比上升 1.73pct，较去年同期下降 10.65pct。本周水泥出货率 46.10%，环比上周下降 0.95pct，较上月同比下降 3.35pct，较去年同期下降 8.83pct。

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

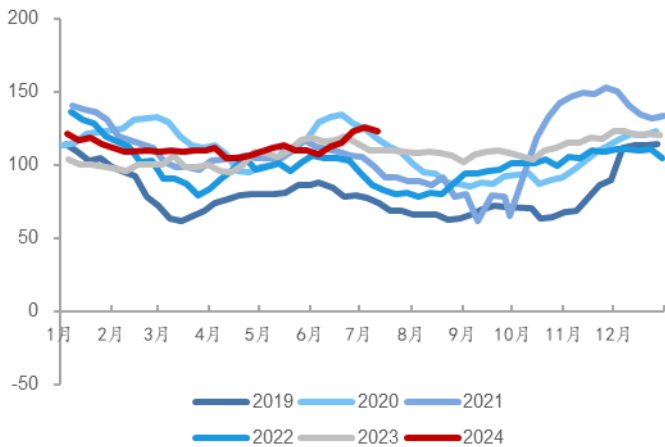
图表 11 全国水泥出货率 (%)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

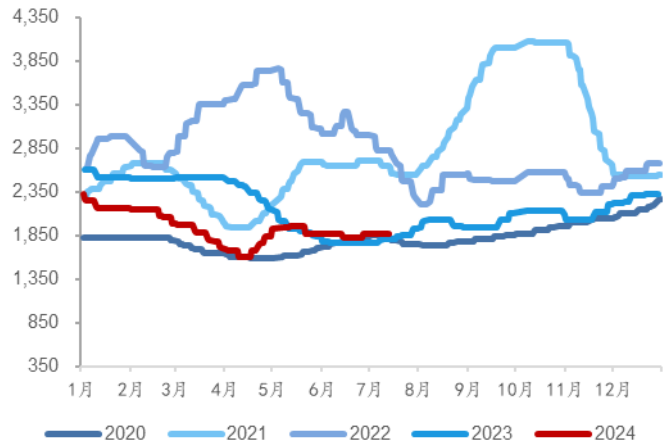
本周水泥熟料价格差为 123.18 元/吨，环比下降 2.08 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 1861 元/吨，周环比持平，年同比上涨 3.33%；其中价格最高为西南地区 2302 元/吨，最低为西北地区 1740 元/吨。

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)



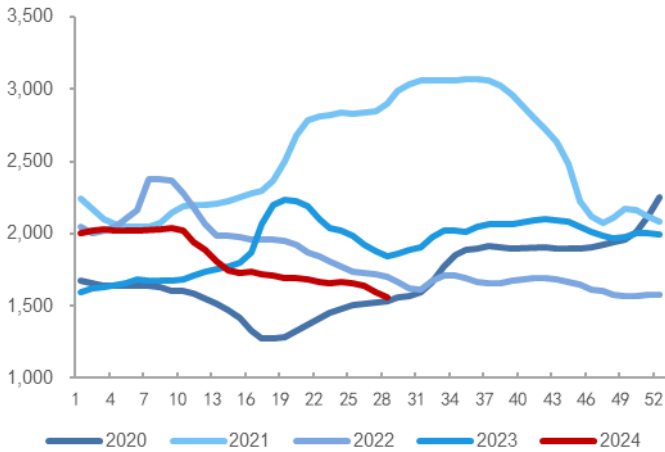
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2 玻璃：浮法均价环比下降 2.4%，库存环比增加 1.76%

全国浮法玻璃均价 1556 元/吨，周环比下降 2.4%。截止 2024 年 7 月 11 日，本周全国样本企业总库存 6358.3 万重箱，环比增加 1.76%，同比上升 14.07%，库存天数 27.1 天，较上期增加 0.4 天。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心延续下滑。本周各区域情绪不高，叠加下游订单暂无明显好转下，终端消化玻璃量有限，企业出货放缓，库存增加下，市场价格随之下调

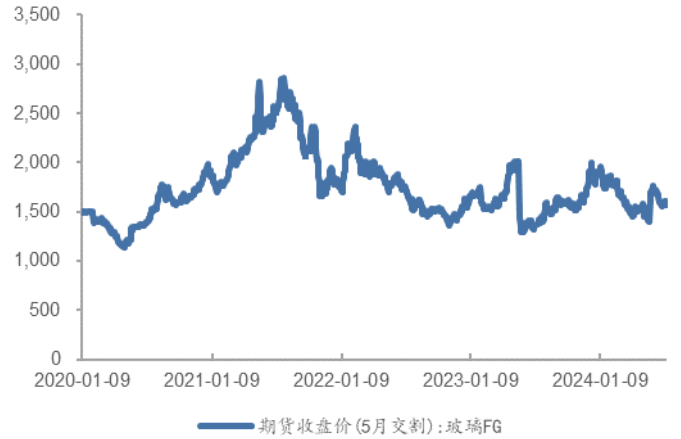
华北市场呈现下行趋势，随着情绪降温，业者采购谨慎，在出货减弱、库存增加趋势下，小板价格普遍下调，厂家大板价格相对稳定，但市场低价货源流通，成交重心亦逐渐下移。华东市场本周价格偏弱运行，多数企业让利出货，但效果一般，中下游拿货以刚需为主，整体库存上涨。华中市场本周除个别企业产销阶段性过百，多数企业库存保持上涨趋势，中下游拿货积极性欠佳，原片企业以价换量，价格延续下行走势。华南市场本周企业价格接连下调，降幅较为明显，下游采购仅为刚需，供应持续高位下，企业库存增加。西南西北区域浮法玻璃现货价格继续下滑，价格回落多因周边区域下调影响，导致西南南部货源外发减弱价格重心有所下滑，四川区域变化有限。西北区域多数选择灵活商谈，返利政策也略显灵活。东北市场整体不温不火，价格亦弱势下行为主，厂家出货情况不一，整体略有增加。

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

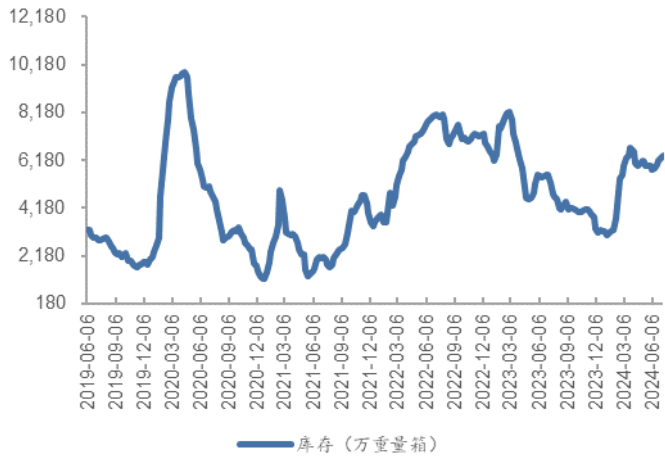
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

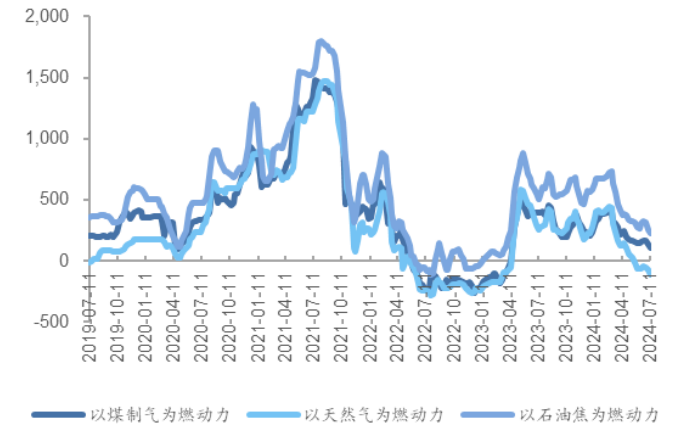
国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 301 条, 其中在产 249 条, 冷修停产 52 条, 浮法玻璃行业开工率为 82.72%, 产能利用率为 84.19%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃动力的单吨利润分别为 102/-112/221 元, 周环比分别变动-35/-39/-34 元, 年同比分别变动-292/-367/-283 元。

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

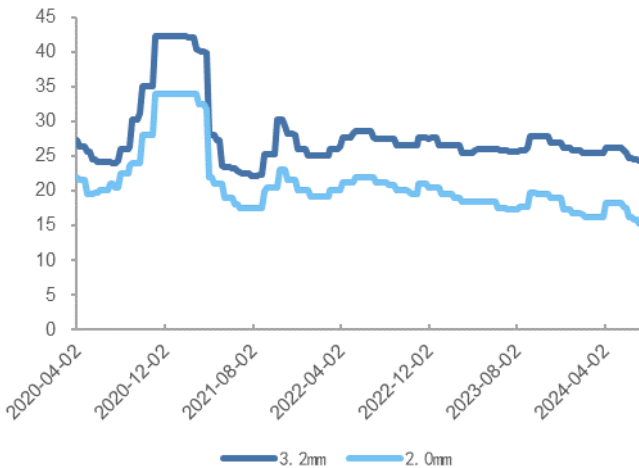
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 华安证券研究所

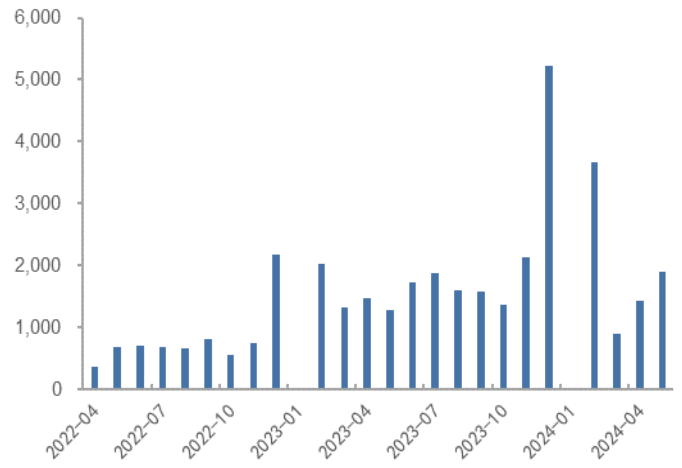
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 24.25 元/平米, 周环比增加 0.00%, 年同比减少 6.73%; 2.00mm 镀膜光伏玻璃 15.25 元/平米, 周环比增加 0.00%, 年同比减少 17.57%。2024 年 5 月全国光伏新增装机 19.04GW, 同比增加 47.60%。

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)

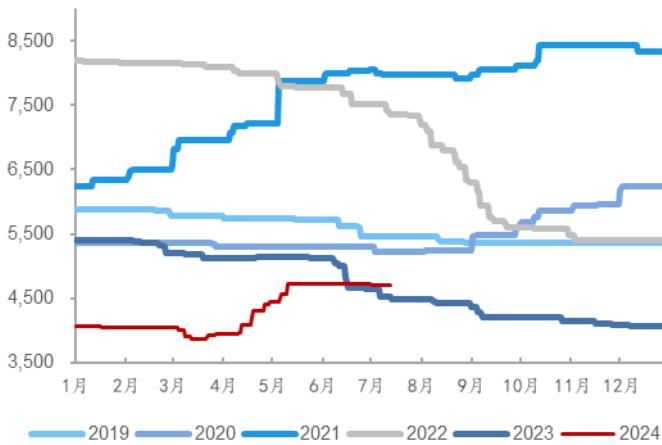


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.3 玻纤: 无碱粗纱价格偏弱整理, 电子纱价格涨后趋稳

本周国内无碱粗纱市场价格偏弱整理, 个别厂成交较前期灵活度稍有增加, 多数厂尤其大厂挺价意愿较强。深加工订单续入量有限, 加之气温、降雨等多重因素影响, 终端需求表现一般, 市场观望情绪较浓。

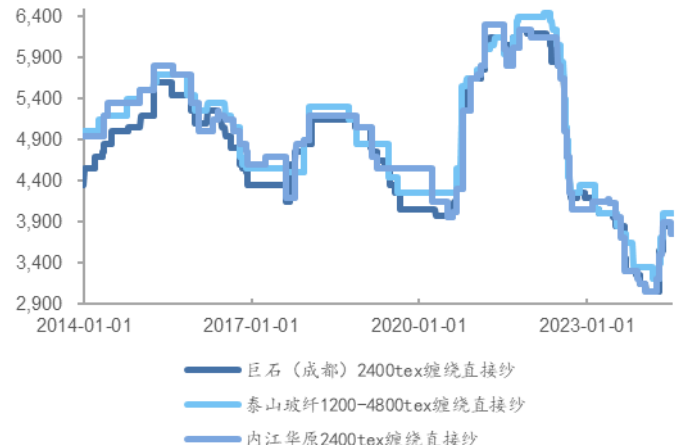
图表 20 无碱玻纤价格走势 (元/吨)



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

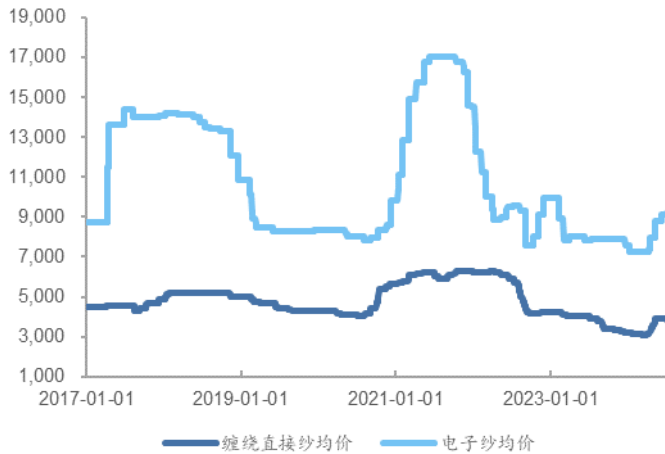
图表 21 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

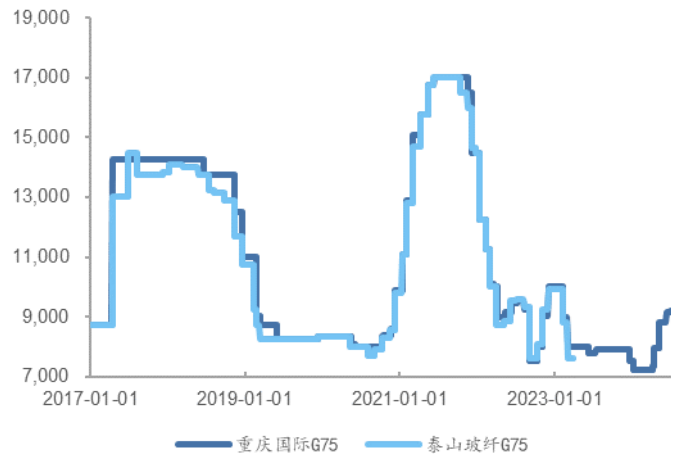
本周电子纱市场价格涨后趋稳, 短期供应仍显紧俏, 新价推进相对顺畅, 而前期部分冷修产线点火复产, 货源紧俏度或有一定缓解。

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

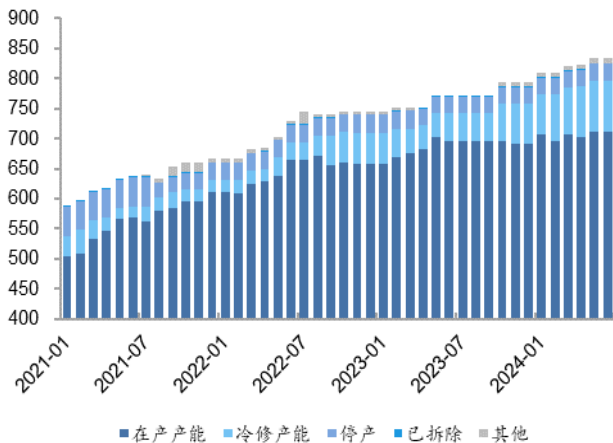
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

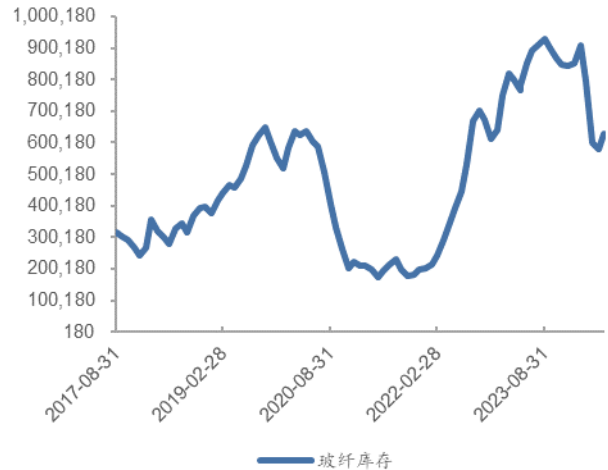
2024 年 6 月玻纤在产产能环比持平，重点区域库存环比增加 8.30%。2024 年 6 月国内玻纤纱总产能 825.7 万吨/年；在产产能 712 万吨，环比持平。6 月国内重点区域玻纤库存 62.75 吨，环比增加 8.30%。

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)

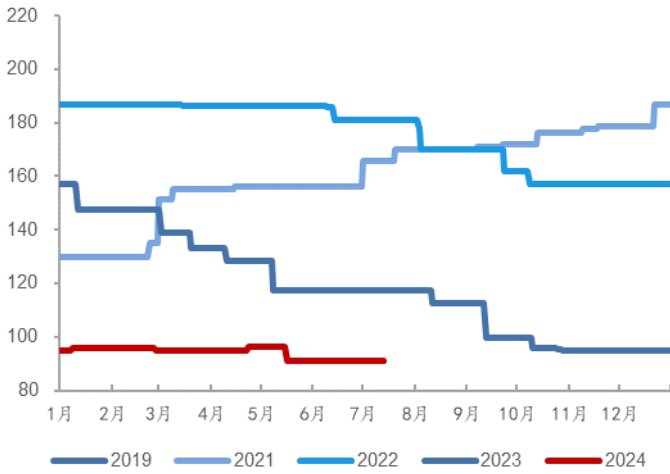


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.4 碳纤维：碳纤维价格低位稳定，丙烯腈价格环比持平

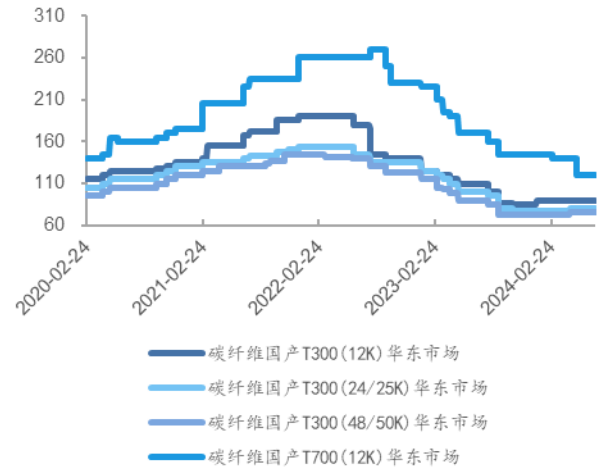
本周国内碳纤维市场均价 91.25 元/公斤，环比持平，年同比下降 22.34%。本周碳纤维市场价格维持低位稳定。目前工厂利润水平不佳，积极出货，下游市场需求仍显偏淡，成交乏力。截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 90 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 80 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 75 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 120 元/千克。

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

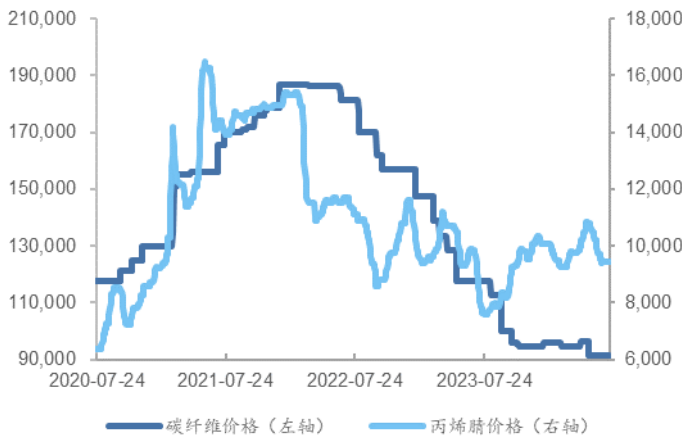
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

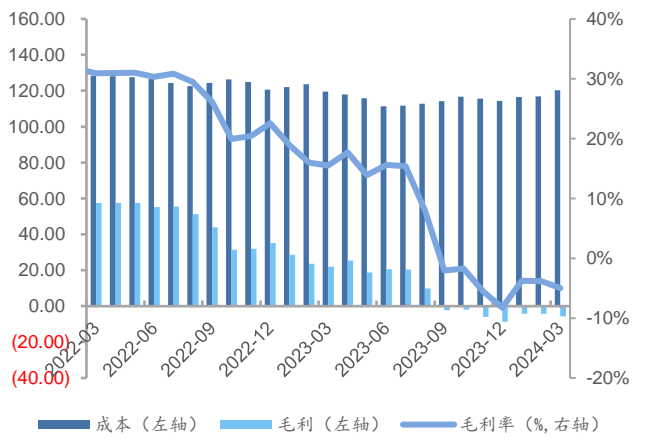
本周国内丙烯腈市场价格环比持平。截至 7 月 12 日，丙烯腈现货价约 9450 元/吨，周环比持平。据百川盈孚数据，2024 年 3 月，碳纤维行业毛利率下降至 -4.96%。

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

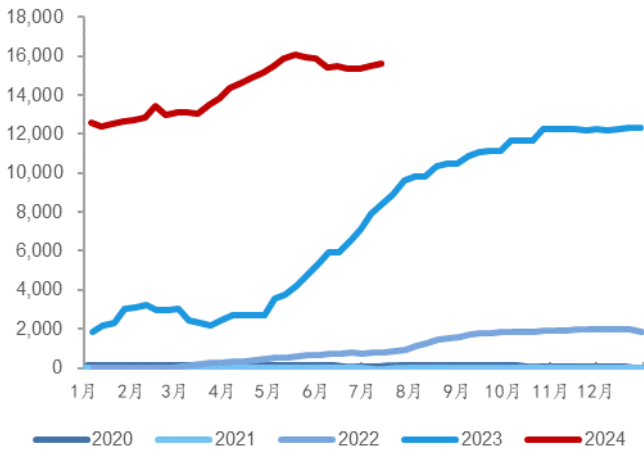
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

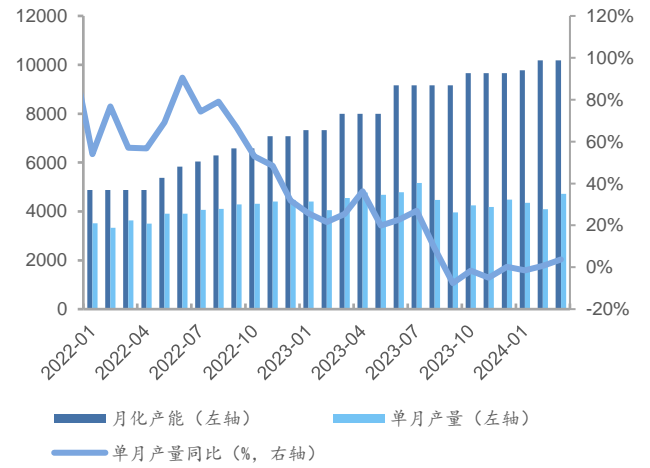
截至 7 月 12 日国内碳纤维库存 15620 吨，周环比增加 0.97%。2024 年 3 月，国内碳纤维单月产量 4718 吨，环比上升 15.50%。

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 7 月 14 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	1.51	519.75	23.96	15.92
	603737.SH	三棵树	0.88	1.61	1.27	129.35	21.38	27.14
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.30	0.30	46.12	18.72	18.41
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.35	0.34	62.86	11.20	11.64
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.36	1.19	39.49	9.61	10.97
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.17	0.21	83.87	24.23	19.60
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.14	0.28	-32.02	49.14	24.29
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.14	0.96	-19.54	7.43	8.83
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	-0.13	-	-1.93	-25.15	-
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.03	-	60.49	84.33	-
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.36	0.52	-88.00	19.26	13.42
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.54	0.49	22.69	13.64	14.90
		小计				64.08	21.48	16.51
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	0.88	0.93	26.02	17.27	16.30
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.18	2.57	13.94	12.66	10.72
	603385.SH	惠达卫浴	0.33	0.04	0.62	21.03	138.00	8.90
	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	8.31	8.35
		小计				46.39	44.06	11.07
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	2.32	1.74	9.25	10.66	14.21
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.33	1.41	11.40	10.82	10.23
	600881.SH	亚泰集团	-1.06	-	-	-2.26	-	-
	600326.SH	西藏天路	0.00	-	0.09	-	-	50.78
	000789.SZ	万年青	0.49	-	0.38	17.55	-	11.89
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.61	0.63	30.87	12.16	11.73
	000935.SZ	四川双马	1.08	1.35	1.35	19.44	9.11	9.07
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	0.88	0.78	10.79	7.35	8.29
	600425.SH	青松建化	0.30	0.34	0.36	12.30	9.03	8.59
	600720.SH	祁连山	0.98	0.86	0.91	10.16	10.49	9.96
	600449.SH	宁夏建材	1.11	-	0.75	10.69	-	15.43
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.05	0.06	23.09	27.80	23.17
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	-0.29	0.11	16.04	-15.00	38.50
	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
		小计				10.81	9.16	17.65
混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.50	0.49	23.30	13.19	13.55
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.31	0.26	19.17	11.93	14.00
	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	13.11	8.30
	小计					11.69	12.74	11.95
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.24	1.51	27.57	20.10	16.44
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.68	0.75	23.12	9.13	8.30
	0868.HK	信义玻璃	1.12	1.00	-	12.95	8.74	-
	000012.SZ	南玻 A	0.66	0.59	0.57	10.17	8.80	9.11
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	-	0.77	31.81	-	11.84
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.45	0.44	34.84	13.01	13.06
	601865.SH	福莱特	0.99	1.30	1.63	33.65	14.76	11.72
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.62	0.73	71.76	26.23	22.10
	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	36.14	19.35
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	2.15	2.53	19.27	22.59	19.18
	小计					46.93	17.72	14.57
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	0.81	0.67	8.30	12.98	15.61
	002080.SZ	中材科技	2.09	1.37	1.44	10.24	8.29	7.88
	300196.SZ	长海股份	2.00	0.95	0.84	7.07	10.41	11.75
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.19	0.19	9.16	22.68	22.68
	603256.SH	宏和科技	0.06	-0.07	0.03	108.67	-110.62	287.60
	603601.SH	再升科技	0.15	0.16	0.12	35.60	17.61	23.00
	小计					29.84	-6.44	61.42
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	-	0.35	38.91	-	22.83
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	-	0.29	16.74	-	12.43
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.07	1.21	20.10	11.60	10.27
	002392.SZ	北京利尔	0.22	-	0.38	16.21	-	8.19
	小计					22.99	11.60	13.43
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	1.89	1.92	17.33	7.16	7.05
	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	10.08	7.05
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.25	1.05	278.78	118.82	27.86
	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	17.08	11.17
	688295.SH	中复神鹰	0.69	0.39	0.36	62.57	51.35	55.85
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.04	0.09	-111.03	80.00	36.57
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	0.77	0.35	23.88	12.19	26.83
	小计					52.59	55.89	31.66

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。