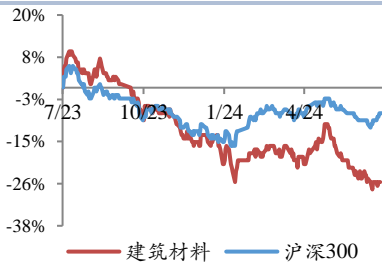


上半年地产数据持续探底，加快建立租购并举制度

行业评级：增持

报告日期：2024-07-22

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

三中全会再次强调租购并举的住房制度。本周新华网授权发布《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》全文，其中关于房地产行业的相关表述如下：加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式；加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求；支持城乡居民多样化改善性住房需求；充分赋予各城市政府房地产市场调控自主权，因城施策，允许有关城市取消或调减住房限购政策、取消普通住宅和非普通住宅标准；改革房地产开发融资方式和商品房预售制度；完善房地产税收制度。

地产投资数据持续探底，517 新政后销售面积略有修复。本周国家统计局公布 2024 年 1-6 月房地产运行数据，1-6 月全国房地产开发投资 5.25 万亿元，同比下降 10.1%，降幅环比持平。1-6 月房屋新开工面积同比下降 23.7%，跌幅持续有所收窄；尽管保交房政策持续推动，但实施效果未有明显改善，1-6 月房屋竣工面积同比下降 21.8%，房屋施工面积同比下降 12.0%，两项指标降幅环比均有所扩大。1-6 月份，房地产开发企业到位资金同比下降 22.6%，降幅持续收窄；其中定金及预收款、个人按揭贷款降幅明显，分别同比下降 34.1%、37.7%。1-6 月份，商品房销售面积同比下降 19.0%，降幅环比小幅收窄；517 新政后，全国重点市场销售情况有所修复，单 6 月份全国百强房企销售额环比增长 26.05%。

相关报告

- 业绩预告密集发布，广州放松外籍购房限制 2024-07-17
- 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

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，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 0.32%，库容比上升 0.16pct**

本周全国高标水泥含税均价为 396.77 元/吨，环比下降 0.32%。本周全国水泥市场价格环比回落。价格上涨区域主要是安徽和辽宁大连地区，幅度 10-50 元/吨。本周全国水泥库容比 65.84%，环比上周上升 0.16pct，较上月同比上升 3.11pct，较去年同期下降 8.96pct。本周水泥出货率 46.10%，环比上周上升 0.00pct，较上月同比下降 1.98pct，较去年同期下降 7.67pct。

● **玻璃：浮法均价环比下降 2.79%，库存环比增加 2.44%**

全国浮法玻璃均价 1512 元/吨，周环比下降 2.79%。截止 2024 年 7 月 18 日，本周全国样本企业总库存 6513.6 万重箱，环比增加 2.44%，同比上升 16.53%，库存天数 27.8 天，较上期增加 0.7 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 23.75 元/平米，周环比减少 2.06%，年同比减少 8.65%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 14.75 元/平米，周环比减少 3.28%，年同比减少 20.27%。

玻纤：无碱粗纱价格大致走稳，电子纱价格稳定运行

近期国内无碱粗纱市场价格大致走稳，正值小淡季时节，下游深加

工开工回落，受需求偏弱影响，价格调整对市场刺激作用有限，各池窑厂挺价意愿强，仅部分厂成交存灵活空间。截至目前，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3750-4000元/吨不等，环比持平。本周电子纱市场价格稳定运行，短期供应仍显紧俏，新价逐步落实，而前期部分冷修产线点火复产，货源紧俏度或有一定缓解。主流厂商电子布报价在9200元/吨左右。

● **碳纤维：碳纤维价格维持稳定，丙烯腈价格小幅下调**

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19日，丙烯腈现货价约9100元/吨，周环比下降2.15%，国内碳纤维库存15720吨，周环比增加0.64%。

● **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 0.32%，库容比上升 0.16PCT	9
3.2 玻璃：浮法均价环比下降 2.79%，库存环比增加 2.44%	11
3.3 玻纤：无碱粗纱价格大致走稳，电子纱价格稳定运行	13
3.4 碳纤维：碳纤维价格维持稳定，丙烯腈价格小幅下调	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 7 月 19 日收盘价)	17

1 行业观点

三中全会再次强调租购并举的住房制度。本周新华网授权发布《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》全文，其中关于房地产行业的相关表述如下：加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式；加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求；支持城乡居民多样化改善性住房需求；充分赋予各城市政府房地产市场调控自主权，因城施策，允许有关城市取消或调减住房限购政策、取消普通住宅和非普通住宅标准；改革房地产开发融资方式和商品房预售制度；完善房地产税收制度。

地产投资数据持续探底，517 新政后销售面积略有改善。本周国家统计局公布 2024 年 1-6 月房地产运行数据，1-6 月全国房地产开发投资 5.25 万亿元，同比下降 10.1%，降幅环比持平。1-6 月房屋新开工面积同比下降 23.7%，跌幅持续有所收窄；尽管保交房政策持续推动，但实施效果未有明显改善，1-6 月房屋竣工面积同比下降 21.8%，房屋施工面积同比下降 12.0%，两项指标降幅环比均有所扩大。1-6 月份，房地产开发企业到位资金同比下降 22.6%，降幅持续收窄；其中定金及预收款、个人按揭贷款降幅明显，分别同比下降 34.1%、37.7%。1-6 月份，商品房销售面积同比下降 19.0%，降幅环比小幅收窄；517 新政后，全国重点市场销售情况有所修复，单 6 月份全国百强房企销售额环比增长 26.05%。

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

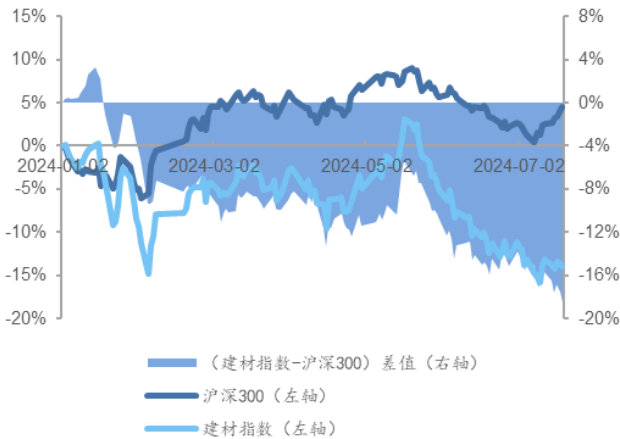
速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，头部企业与下游客户粘性将进一步增强。②电子纱：下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且 2024 年无新增产能，预计 2024 年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

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

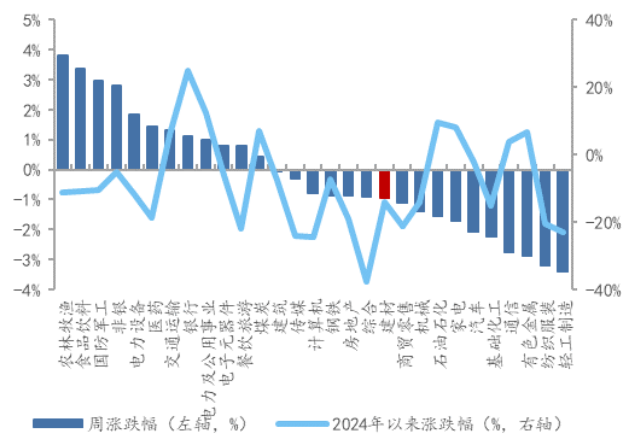
本周中信建材指数下跌 0.95%，上证综指上涨 0.37%，深证成指上涨 0.56%，沪深 300 上涨 1.92%。本周农林牧渔、食品饮料、国防军工、非银、电力设备综合涨幅居前，轻工制造、纺织服装、有色金属、通信、基础化工涨幅居后。

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 0.40%、水泥下跌 0.88%、混凝土及外加剂下跌 3.59%、玻璃及玻纤下跌 1.21%、耐火材料下跌 4.62%、装配式建筑上涨 0.48%、新材料下跌 1.96%。年初至今来看，玻璃及玻纤、水泥子板块跌幅较少。

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	17.70	-0.40%	-19.68%
水泥	23.40	-0.88%	-9.90%
混凝土及外加剂	39.54	-3.59%	-32.55%
玻璃及玻纤	14.79	-1.21%	-5.24%
耐火材料	12.17	-4.62%	-18.01%
装配式建筑	19.62	0.48%	-35.10%
新材料	77.05	-1.96%	-36.15%
建材行业	18.75	-0.95%	-14.00%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周涨幅前五：旭杰科技、环球新材国际、三棵树、亚士创能、吉林碳谷。
本周跌幅前五：上海天洋、赛特新材、宏和科技、凯伦股份、红墙股份。

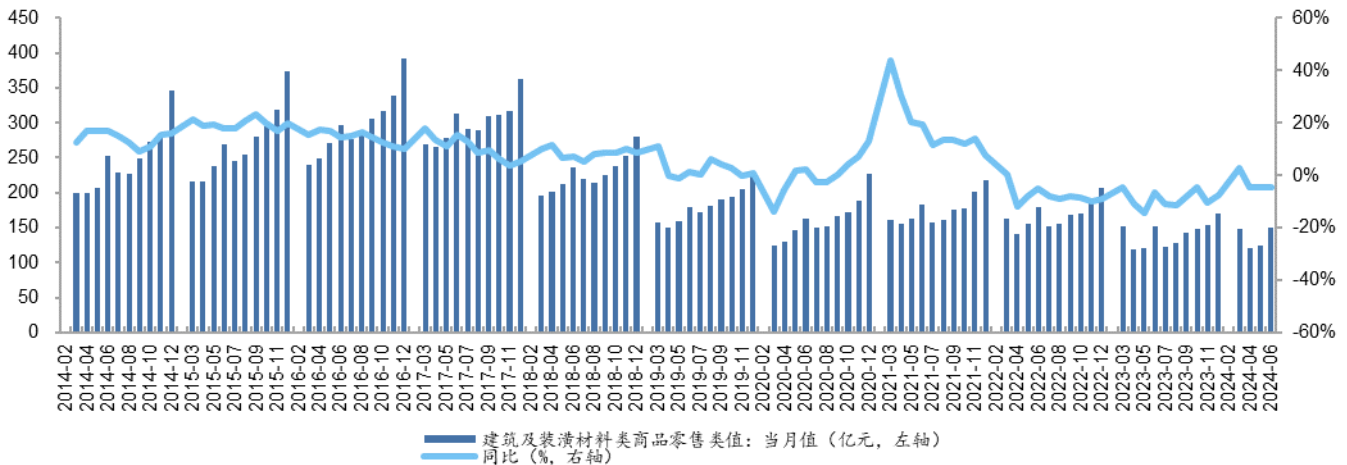
图表 4 涨幅跌幅前五公司

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
旭杰科技	9.18%	-29.77%	上海天洋	-9.00%	-42.61%
环球新材国际	5.57%	15.19%	赛特新材	-8.63%	-52.78%
三棵树	5.19%	-23.84%	宏和科技	-7.93%	-20.43%
亚士创能	4.31%	-31.32%	凯伦股份	-7.41%	-45.37%
吉林碳谷	3.94%	-41.17%	红墙股份	-6.60%	-38.88%

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 1-6 月建筑及装潢材料类商品零售累计总额 781.80 亿元，同比减少 1.20%。其中，6 月单月建筑及装潢材料商品零售额为 150.50 亿元，同比减少 4.40%，环比增加 20.88%。

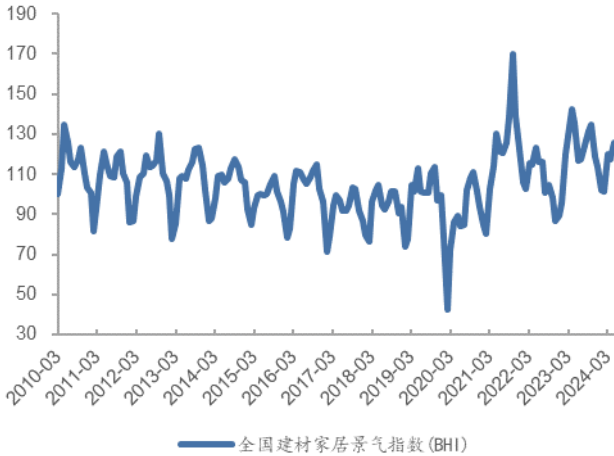
图表 5 建筑及装潢材料零售额（亿元）



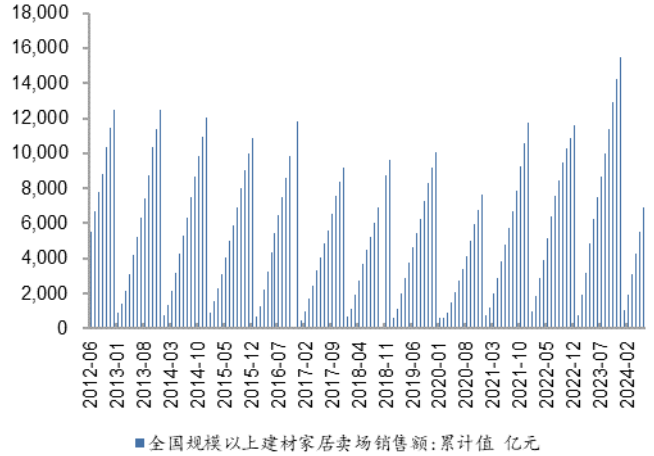
资料来源：iFinD，华安证券研究所

全国建材家居景气指数 BHI 6 月份为 121.61，环比下降 4.42 点，同比增加 4.97 点。全国规模以上建材家居卖场单 6 月销售额为 1351.06 亿元，环比增加 4.89%，同比增加 7.93%。分项看，销售能力指数环比增加 5.72 点，购买力指数环比增加 31.64 点，为拉动项；出租率指数环比下降 0.02 点，就业率指数环比下降 0.04 点，经理人信心指数环比下降 4.60 点，人气指数环比减少 62.87 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 0.32%，库容比上升 0.16pct

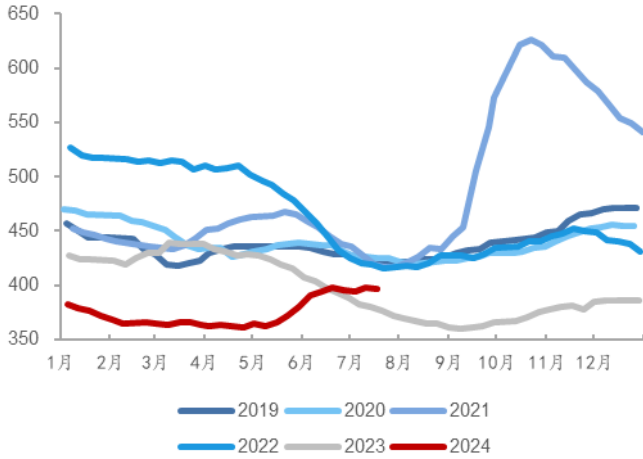
本周全国高标水泥含税均价为 396.77 元/吨，环比下降 0.32%。本周全国水泥市场价格环比回落。价格上涨区域主要是安徽和辽宁大连地区，幅度 10-50 元/吨；价格下调地区有江西、湖南、重庆和陕西地区，幅度 10-50 元/吨。七月中旬，受市场资金紧张、高温及雨水天气影响，国内水泥市场需求未见好转，全国重点地区水泥企业平均出货率维持低位。价格方面，部分地区由于水泥需求持续疲软，库存攀升，企业心态不稳，导致价格震荡下行。

华东地区水泥价格继续上涨。江苏南京地区水泥价格平稳，新开工项目少，水泥需求支撑不足，企业日出货仅在 5-6 成，受益于企业执行错峰生产，整体库存略有降低。苏锡常地区水泥价格稳定，虽然雨水天气减少，但下游市场需求恢复有限，企业日出货在 6 成左右，库存偏高运行。扬州、泰州地区水泥价格稳定，受雨水天气和市场资金紧张影响，搅拌站方量减少，水泥需求表现疲软，企业日出货仅在 3-4 成。据了解，长三角地区部分企业仍有继续推涨价格意愿，具体实施情况待跟踪。

中南地区水泥价格稳中有落。广东珠三角及粤北地区水泥价格暂稳，阶段性仍有降雨天气干扰，本地需求恢复一般，以及广西水泥进入量增加后，企业日出货维持在 6-7 成，水泥熟料生产线陆续执行错峰生产，库存高低不一。据市场反馈，主导企业仍有继续推涨价格意愿，但由于第二轮涨价个别中小企业未完全执行到位，后期能否顺利上涨视企业之间的协商情况。西南地区水泥价格涨跌互现。四川成德绵地区受持续强降雨天气影响，下游工程项目和搅拌站开工率降低，水泥需求继续

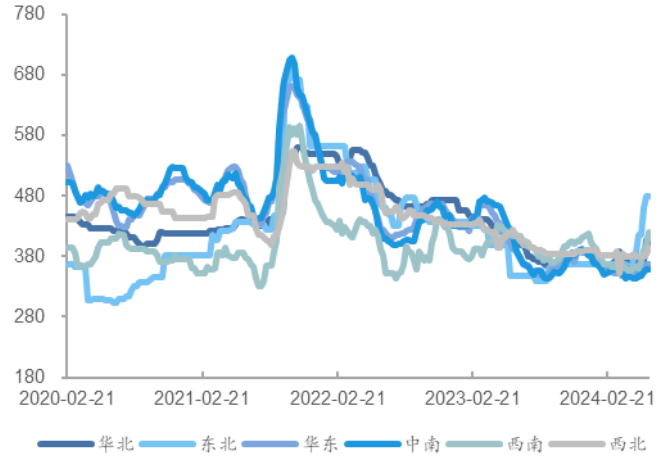
减弱，企业日出货仅在 2-3 成，错峰生产已无法缓解供给压力，企业库存快速上升，部分企业为求发货，继续下调散装价格 10-20 元/吨，其他企业跟降预期较大。

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

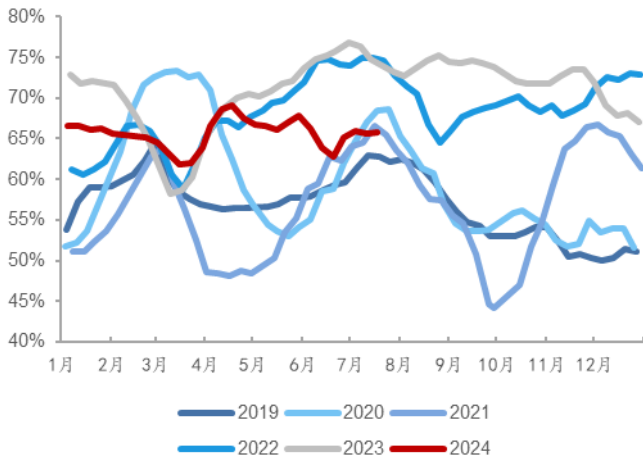
图表 9 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

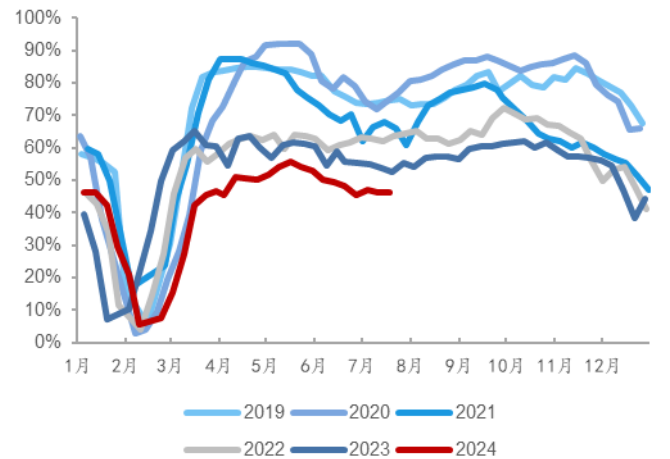
本周全国水泥库容比 65.84%，环比上周上升 0.16pct，较上月同比上升 3.11pct，较去年同期下降 8.96pct。本周水泥出货率 46.10%，环比上周上升 0.00pct，较上月同比下降 1.98pct，较去年同期下降 7.67pct。

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

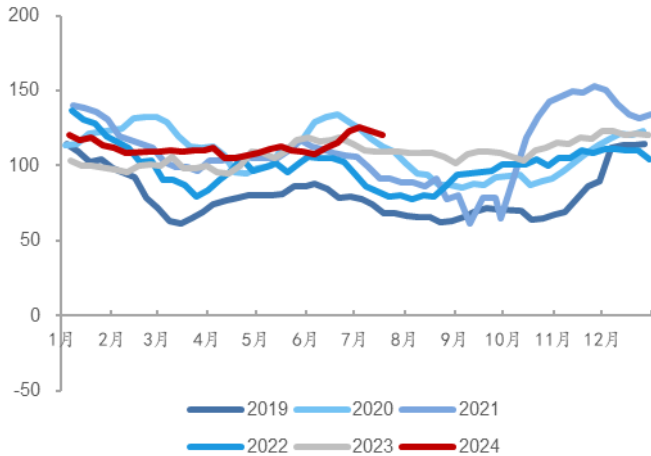
图表 11 全国水泥出货率 (%)



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

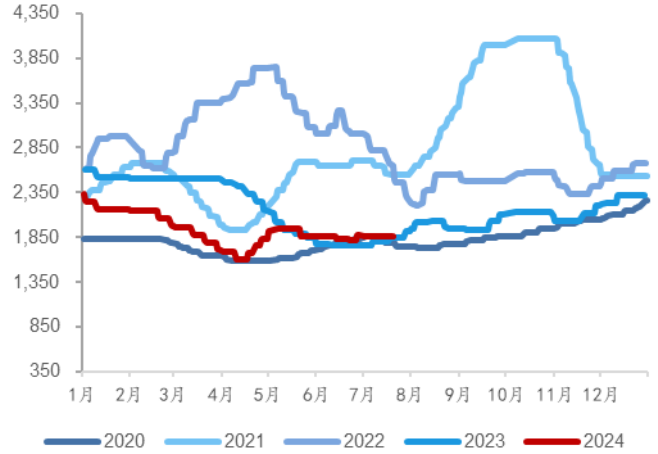
本周水泥熟料价格差为 120.50 元/吨，环比下降 2.68 元，高于去年同期水平。焦炭与煤炭价格走势接近，全国焦炭价格 1861 元/吨，周环比持平，年同比上涨 0.98%；其中价格最高为西南地区 2302 元/吨，最低为西北地区 1740 元/吨。

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)



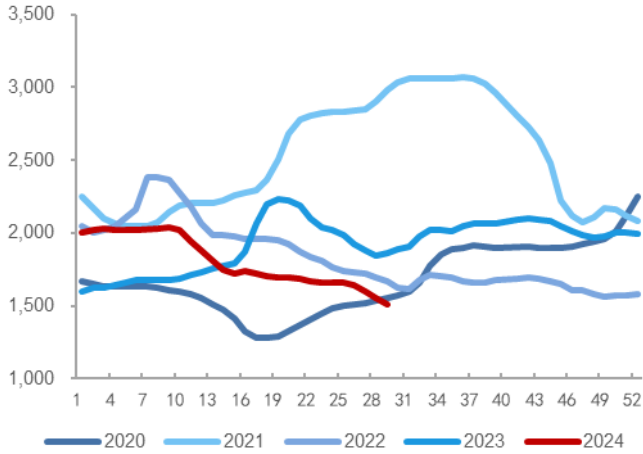
资料来源：iFind，华安证券研究所

3.2 玻璃：浮法均价环比下降 2.79%，库存环比增加 2.44%

全国浮法玻璃均价 1512 元/吨，周环比下降 2.79%。本周全国样本企业总库存 6513.6 万重箱，环比增加 2.44%，同比上升 16.53%，库存天数 27.8 天，较上期增加 0.7 天。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心继续下跌。需求薄弱下，各区域多数企业产销率普遍不高，企业为刺激出货出台各种让利优惠，市场成交灵活，企业库存增加。

华北市场整体不温不火，企业降价短暂刺激出货，但在需求薄弱下，中下游采购谨慎，加之市场低价货源冲击，整体出货再次减缓，库存普遍增长。华东市场本周弱势运行，中下游采买积极性不高，刚需拿货，逢低采买，原片企业为提高自身产销率，多随行就市，价格下调。华中市场本周价格延续下跌走势，需求端景气度较弱，叠加部分局部地区短暂性天气影响出货，多数企业库存上涨，在此压力下，多采取以价换量操作。华南市场周内企业价格普遍下调，成交重心继续下探，但中下游理性采购下，多数企业出货不佳，企业库存增加。西南南部区域浮法玻璃价格重心下滑，四川为保本地货源产销，企业据客户据单灵活商谈，带动西南整体价格回落。华北大区玻璃价格持续回落，西北因整体偏高，导致华北甚至西南部分货源关注，为保本地销售，西北区域浮法玻璃价格下滑。东北市场延续下行走势，在出货不畅以及周边市场下跌趋势下，厂家价格普遍下调。

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

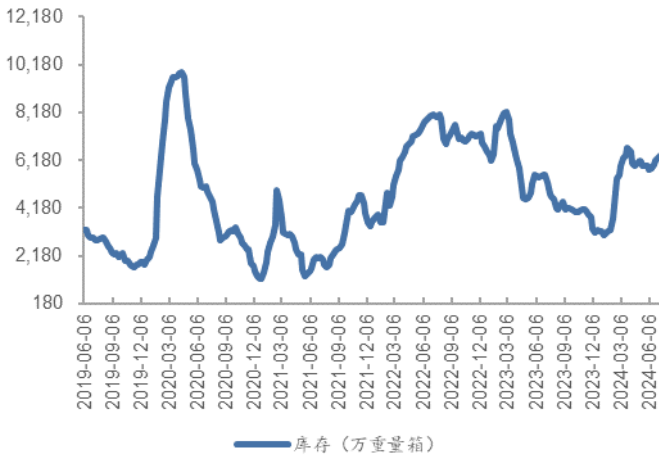
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



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 251 条，冷修停产 50 条，浮法玻璃行业开工率为 83.01%，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 38/-165/182 元，周环比分别变动-64/-54/-39 元，年同比分别变动-361/-440/-355 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

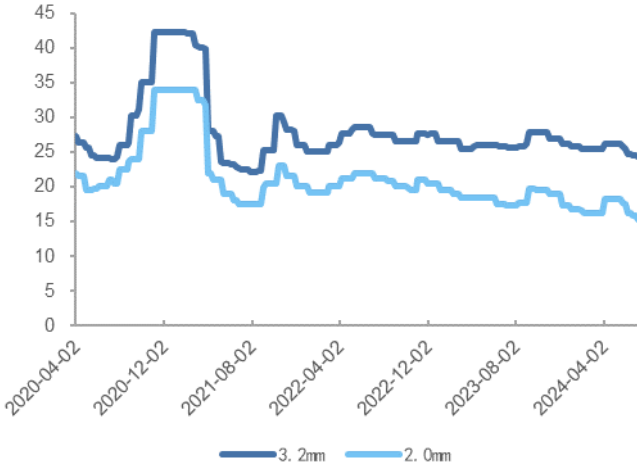
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源：隆众资讯，华安证券研究所

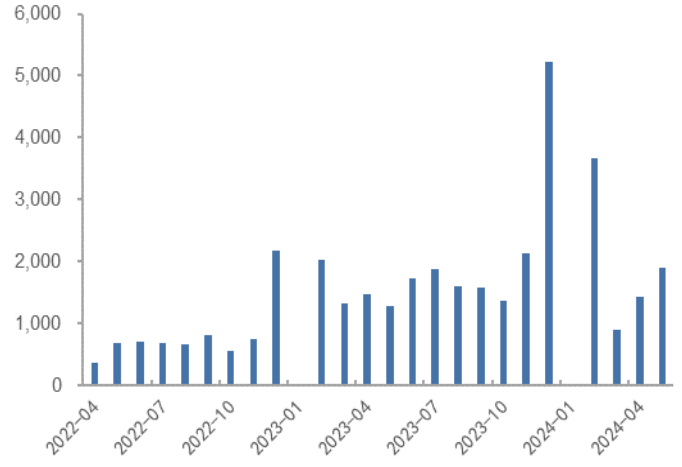
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 23.75 元/平米，周环比减少 2.06%，年同比减少 8.65%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 14.75 元/平米，周环比减少 3.28%，年同比减少 20.27%。2024 年 5 月全国光伏新增装机 19.04GW，同比增加 47.60%。

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)

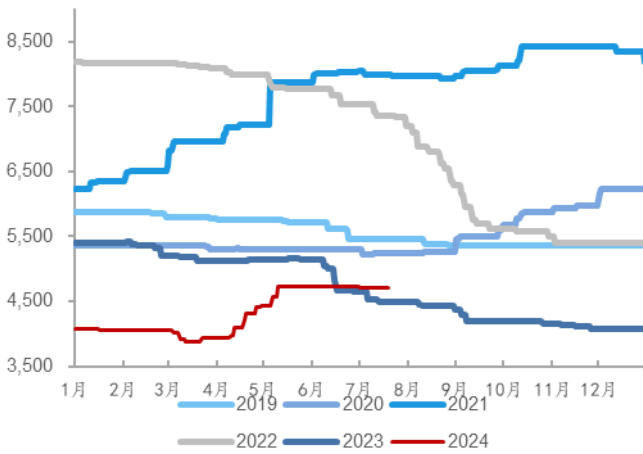


资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.3 玻纤：无碱粗纱价格大致走稳，电子纱价格稳定运行

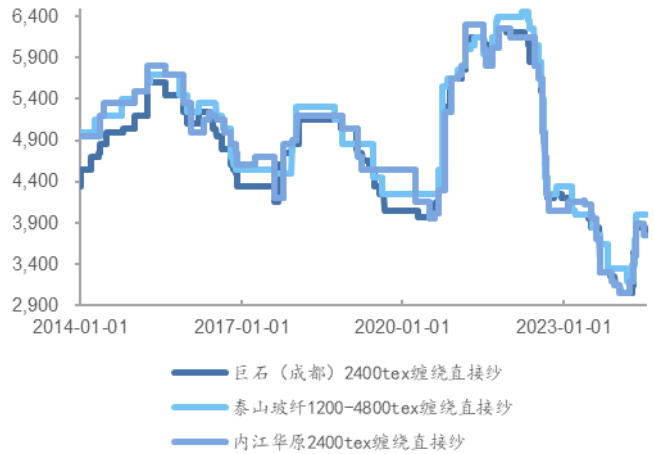
近期国内无碱粗纱市场价格大致走稳，正值小淡季时节，下游深加工开工回落，受需求偏弱影响，价格调整对市场刺激作用有限，各池窑厂挺价意愿强，仅部分厂成交存灵活空间。截至目前，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3750-4000 元/吨不等，环比持平。

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

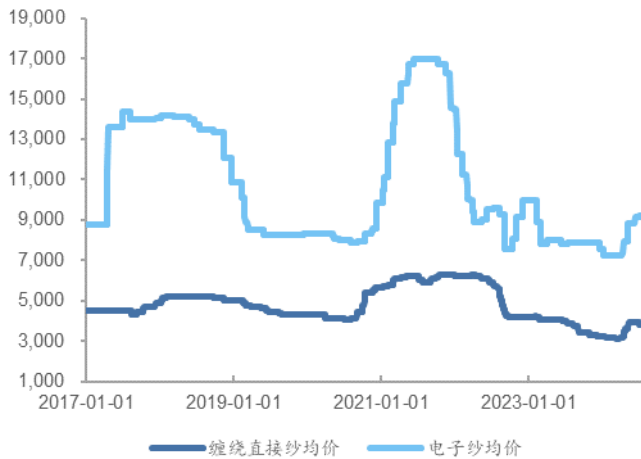
图表 21 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

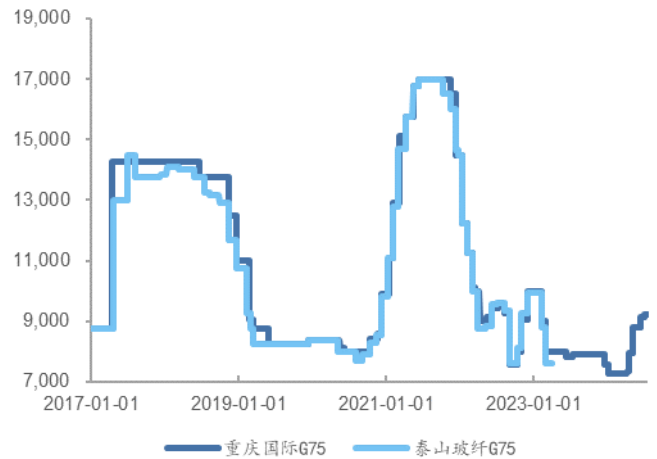
本周电子纱市场价格稳定运行，短期供应仍显紧俏，新价逐步落实，而前期部分冷修产线点火复产，货源紧俏度或有一定缓解。主流厂商电子布报价在 9200 元/吨左右。

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

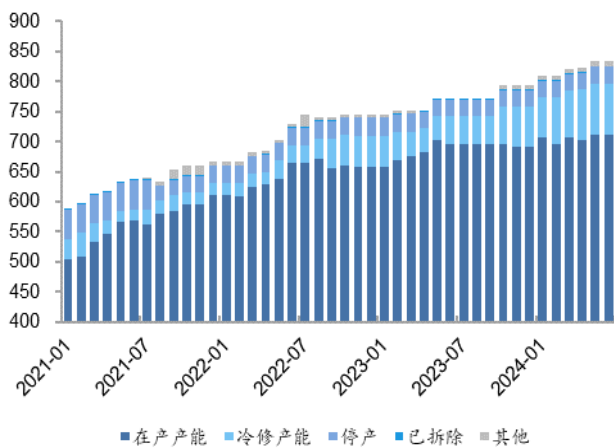
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

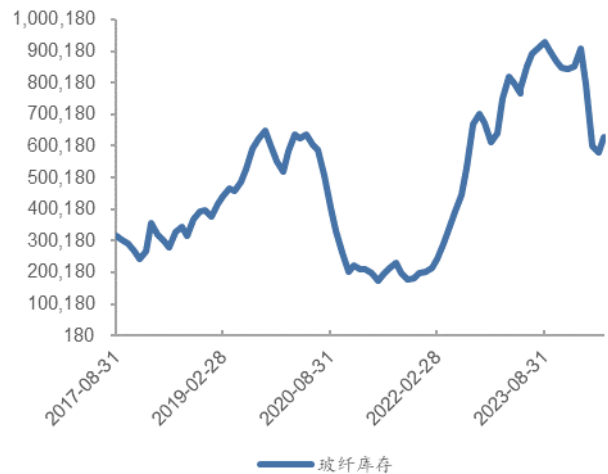
2024 年 6 月玻纤在产产能环比持平，重点区域库存环比增加 8.30%。2024 年 6 月国内玻纤纱总产能 825.7 万吨/年；在产产能 712 万吨，环比持平。6 月国内重点区域玻纤库存 62.75 吨，环比增加 8.30%。

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)

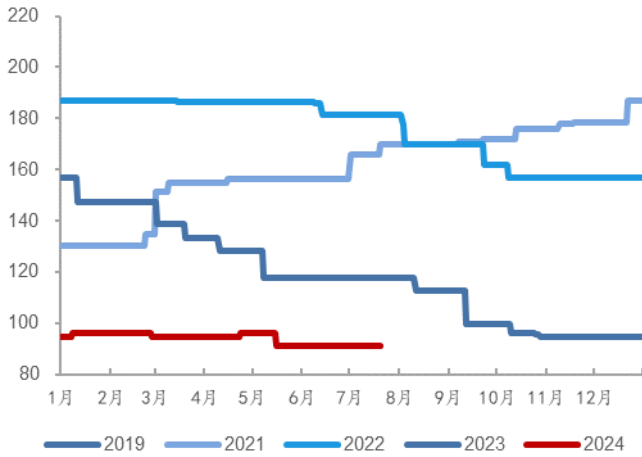


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.4 碳纤维：碳纤维价格维持稳定，丙烯腈价格小幅下调

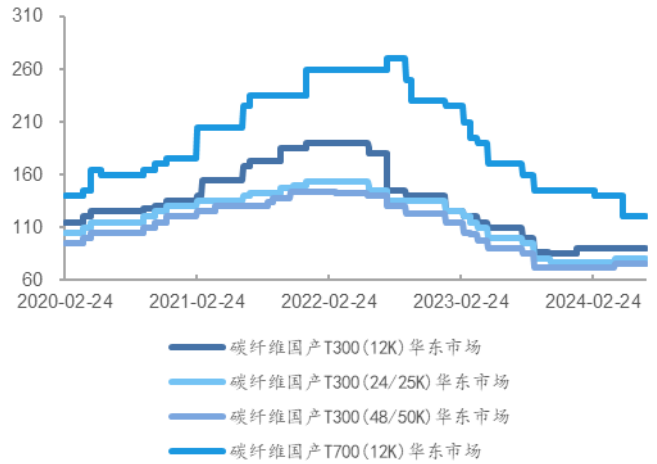
本周国内碳纤维市场均价 91.25 元/公斤，环比持平，年同比下降 22.34%。本周碳纤维市场价格维持稳定。原料丙烯腈市场价格小幅下调，下游按需入市询盘，刚需小单采购为主，备货意愿不强。截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 90 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 80 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 75 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 120 元/千克。

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

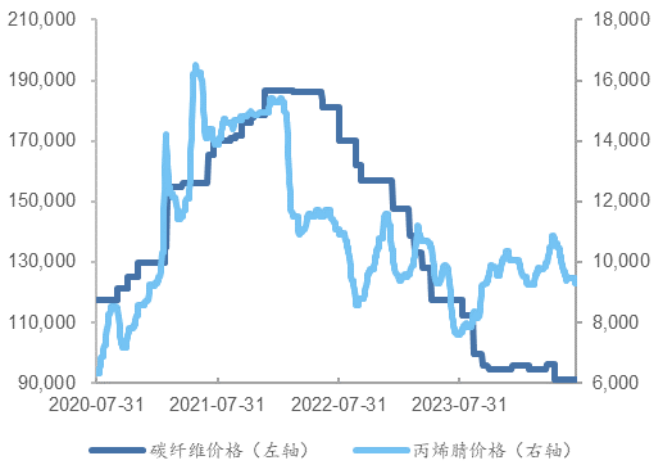
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

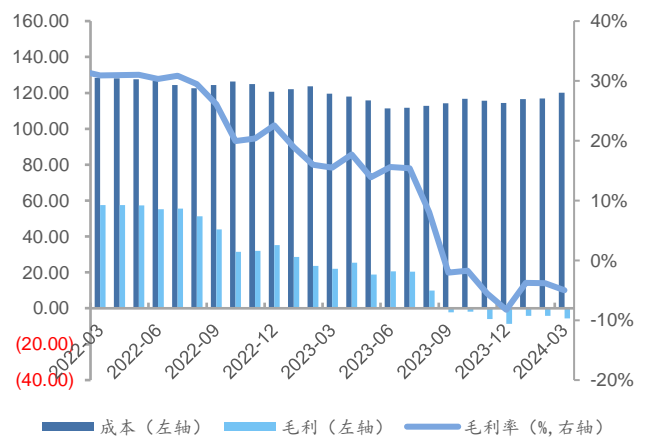
本周国内丙烯腈市场价格小幅下调。截至7月19日，丙烯腈现货价约9100元/吨，周环比下降2.15%。据百川盈孚数据，2024年3月，碳纤维行业毛利率下降至-4.96%。

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

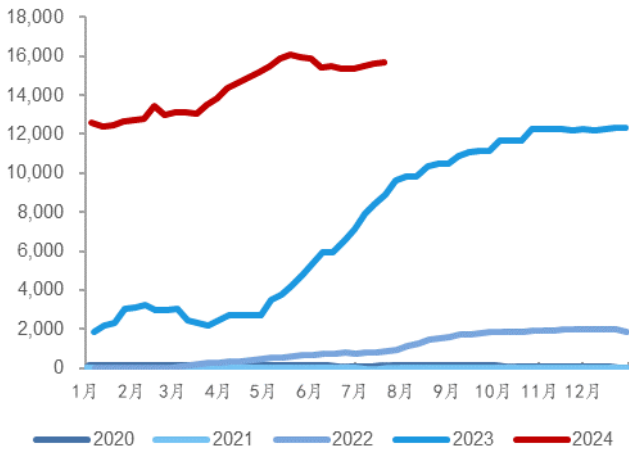
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

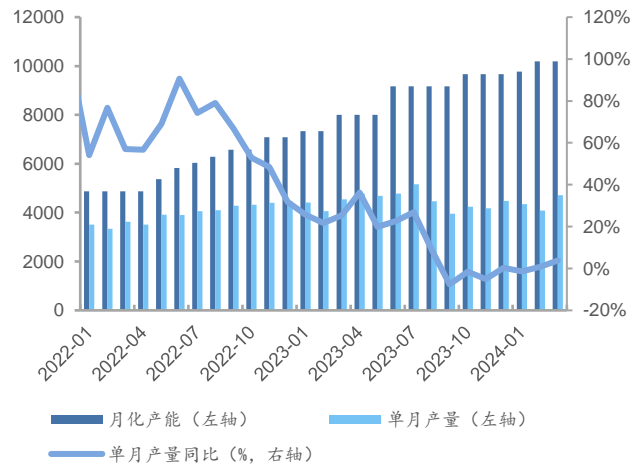
截至7月19日国内碳纤维库存15720吨，周环比增加0.64%。2024年3月，国内碳纤维单月产量4718吨，环比上升15.50%。

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 19 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	1.49	519.75	23.35	15.74
	603737.SH	三棵树	0.88	1.61	1.27	129.35	22.49	28.55
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.30	0.30	46.12	19.53	19.21
	2128.HK	中国联塑	0.82	-	-	9.94	-	-
	002641.SZ	公元股份	0.07	0.35	0.34	62.86	11.00	11.43
	300599.SZ	雄塑科技	0.00	-	-	-	-	-
	002271.SZ	东方雨虹	0.85	1.36	1.16	39.49	9.59	11.17
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.17	0.21	83.87	24.06	19.46
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.14	0.28	-32.02	45.50	22.48
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.14	0.96	-19.54	7.06	8.39
	002798.SZ	帝欧家居	-3.91	-0.13	-	-1.93	-23.62	-
	002084.SZ	海鸥住工	0.07	0.03	-	60.49	80.00	-
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.36	0.52	-88.00	18.46	12.87
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.54	0.49	22.69	13.21	14.43
		小计				64.08	20.89	16.37
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	0.88	0.93	26.02	17.14	16.18
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.18	2.57	13.94	12.88	10.91
	603385.SH	惠达卫浴	0.33	0.04	0.62	21.03	130.00	8.39
	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	0.69	0.69	46.24	8.29	8.34
		小计				46.39	42.08	10.95
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	2.32	1.74	9.25	10.73	14.30
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.33	1.41	11.40	10.70	10.12
	600881.SH	亚泰集团	-1.06	-	-	-2.26	-	-
	600326.SH	西藏天路	0.00	-	0.09	-	-	49.89
	000789.SZ	万年青	0.49	-	0.38	17.55	-	11.66
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.61	0.63	30.87	11.72	11.30
	000935.SZ	四川双马	1.08	1.35	1.35	19.44	8.80	8.77
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	0.88	0.78	10.79	7.13	8.04
	600425.SH	青松建化	0.30	0.34	0.36	12.30	9.15	8.70
	600720.SH	祁连山	0.98	0.86	0.90	10.16	10.64	10.17
	600449.SH	宁夏建材	1.11	-	0.75	10.69	-	14.84
	601992.SH	金隅集团	0.11	0.05	0.06	23.09	27.20	22.67
	000401.SZ	冀东水泥	0.51	-0.29	0.11	16.04	-14.83	38.05
	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
		小计				10.81	9.03	17.38
	603916.SH	苏博特	0.69	0.50	0.49	23.30	12.76	13.10

混凝土及外加剂	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.31	0.26	19.17	11.38	13.35
	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	12.79	8.10
	小计					11.69	12.31	11.52
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.24	1.51	27.57	20.27	16.58
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.68	0.75	23.12	9.00	8.19
	0868.HK	信义玻璃	1.12	1.00	-	12.95	8.40	-
	000012.SZ	南玻 A	0.66	0.59	0.57	10.17	8.39	8.68
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	-	0.77	31.81	-	11.55
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.45	0.44	34.84	12.49	12.54
	601865.SH	福莱特	0.99	1.30	1.63	33.65	14.48	11.50
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.62	0.73	71.76	25.28	21.30
	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	33.88	18.61
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	2.15	2.53	19.27	22.64	19.21
	小计					46.93	17.20	14.24
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	0.81	0.66	8.30	13.05	15.98
	002080.SZ	中材科技	2.09	1.37	1.44	10.24	8.19	7.79
	300196.SZ	长海股份	2.00	0.95	0.84	7.07	9.93	11.21
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.19	0.19	9.16	21.58	21.58
	603256.SH	宏和科技	0.06	-0.07	0.03	108.67	-101.85	264.80
	603601.SH	再升科技	0.15	0.16	0.12	35.60	16.78	21.92
	小计					29.84	-5.38	57.21
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	-	0.35	38.91	-	21.91
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	-	0.29	16.74	-	11.75
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.07	1.20	20.10	11.07	9.94
	002392.SZ	北京利尔	0.22	-	0.38	16.21	-	7.85
	小计					22.99	11.07	12.86
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	1.89	1.92	17.33	7.38	7.27
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	0.25	-	31.43	12.48	-
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
	小计					14.71	9.93	7.27
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.25	0.46	278.78	113.80	60.61
	6616.HK	环球新材国际	0.22	-	-	18.00	-	-
	688398.SH	赛特新材	0.80	0.96	1.39	43.33	15.61	10.77
	688295.SH	中复神鹰	0.69	0.39	0.36	62.57	50.50	54.93
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.04	0.07	-111.03	76.75	41.88

	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	0.77	0.35	23.88	12.68	27.89
	小计					52.59	53.87	39.21

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。