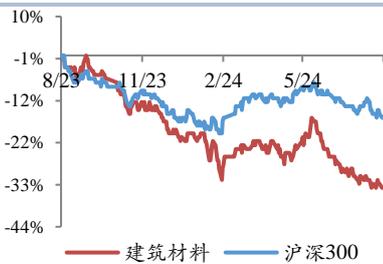


新型城镇化战略计划发布，7月重点城市二手房成交改善

行业评级：增持

报告日期：2024-08-06

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

7月重点城市二手房成交量同环比皆有改善，库存压力边际减少。本周根据诸葛找房数据中心统计，517新政以来，6月份二手房成交量环比改善明显，7月份成交量环比相对平稳；2024年7月重点14城二手住宅成交量为12.03万套，环比上升0.26%，同比上升42.84%；2024年1-7月，重点14城共成交70.54万套，同比去年下降3%。在14个重点监测城市中，10个城市7月二手房成交量环比均有上升，4个城市下降；除佛山以外，其他城市同比数据均有一定上升；累计1-7月份，上海、深圳、杭州、厦门四个城市同比赶超去年同期；北京因政策推出时间较晚，7月二手房成交套数环比上升3.9%，同比去年上升60.3%，政策效果较为明显。库存方面，7月14个重点城市二手住宅的挂牌量为229万套，环比下降0.8%，同比上升33.2%；整体去化周期为22.5个月，环比下降4.9%，同比上升46%。随着政策效应的逐渐减弱，预计后续仍有相关利好政策推出，市场二手房成交量有望维持较高水平，房屋去化压力减少。

国务院印发新型城镇化战略五年行动计划。本周据新华社报道，国务院印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》，对未来五年推进新型城镇化建设的总体要求、重点任务、政策措施和组织实施等作出部署。计划指出经过5年的努力，要培育形成一批辐射带动力强的现代化都市圈，常住人口城镇化率提升至接近70%。在实施城市更新和安全韧性提升行动方面，计划提出推进城镇老旧小区改造、加快推进保障性住房等“三大工程”建设、加强城市洪涝治理、实施城市生命线安全工程、推进绿色智慧城市建设等5项任务。此前据国家统计局数据显示，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月单月同比减少4.40%，消费建材市场需求仍较弱。预计未来都市圈建设为建材市场主要新增需求，深耕京津冀、长三角、珠三角等城市片区的消费建材企业或有望受益。

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

相关报告

- 每周观点：上半年地产数据持续探底，加快建立租购并举制度 2024-07-22
- 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

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：全国均价环比下降 1.31%，库容比上涨 0.08pct**

本周全国高标水泥含税均价为 387.58 元/吨，环比下降 1.31%。本周全国水泥市场价格环比回落。价格回落区域主要集中在湖南、海南、重庆、四川和陕西等地，幅度 15-35 元/吨；价格上涨区域为广东和江西局部地区，幅度 15-20 元/吨。本周全国水泥库容比 65.79%，环比上周上升 0.08pct，较上月同比下降 0.14pct，较去年同期下降 7.38pct。本周水泥出货率 46.64%，环比上周上升 0.75pct，较上月同比下降 0.41pct，较去年同期下降 8.56pct。

● **玻璃：浮法均价环比下降 1.8%，库存环比增加 2.98%**

全国浮法玻璃均价 1439 元/吨，周环比下降 1.8%。本周全国样本企业总库存 6909.0 万重箱，环比增加 2.98%，同比上升 45.43%，库存天数 29.5 天，较上期增加 0.9 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 23.75 元/平米，周环比增加 0.00%，年同比减少 8.30%；2.00mm 镀膜光伏玻璃 14.25 元/平米，周环比增加 0.00%，年同比减少 18.57%。2024 年 6 月全国光伏新增装机 23.33GW，同比增加 35.56%。

玻纤：无碱粗纱价格走势维稳，电子纱价格维稳延续

本周国内无碱粗纱市场价格维持稳定走势，各池窑厂暂稳价观望，至月底部分厂走货略好转。近期业内挺价意向较强，不乏部分厂价格存适当提涨可能，关注新价落实情况。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维稳延续，市场交投较前期稍有回落，中下游订单续入量减少下，按需采购短期是主流。主流厂商电子布报价在 9200 元/吨左右。

● 碳纤维：碳纤维价格弱势下行，丙烯腈价格继续下调

本周国内碳纤维市场均价 85.0 元/公斤，环比下降 6.85%，年同比下降 27.66%。截至 8 月 2 日，丙烯腈现货价约 8700 元/吨，周环比下降 3.33%，国内碳纤维库存 15720 吨，周环比持平。

● 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 1.31%，库容比上涨 0.08PCT	9
3.2 玻璃：浮法均价环比下降 1.8%，库存环比增加 2.98%	11
3.3 玻纤：无碱粗纱价格走势维稳，电子纱价格维稳延续	13
3.4 碳纤维：碳纤维价格弱势下行，丙烯腈价格继续下调	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 8 月 2 日收盘价)	17

1 行业观点

7月重点城市二手房成交量同环比皆有改善，库存压力边际减少。本周根据诸葛找房数据中心统计，517新政以来，6月份二手房成交量环比改善明显，7月份成交量环比相对平稳；2024年7月重点14城二手住宅成交量为12.03万套，环比上升0.26%，同比上升42.84%；2024年1-7月，重点14城共成交70.54万套，同比去年下降3%。在14个重点监测城市中，10个城市7月二手房成交量环比均有上升，4个城市下降；除佛山以外，其他城市同比数据均有一定上升；累计1-7月份，上海、深圳、杭州、厦门四个城市同比超过去年同期；北京因政策推出时间较晚，7月二手房成交套数环比上升3.9%，同比去年上升60.3%，政策效果较为明显。库存方面，7月14个重点城市二手住宅的挂牌量为229万套，环比下降0.8%，同比上升33.2%；整体去化周期为22.5个月，环比下降4.9%，同比上升46%。随着政策效应的逐渐减弱，预计后续仍有相关利好政策推出，市场二手房成交量有望维持较高水平，房屋去化压力减少。

国务院印发新型城镇化战略五年行动计划。本周据新华社报道，国务院印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》，对未来五年推进新型城镇化建设的总体要求、重点任务、政策措施和组织实施等作出部署。计划指出经过5年的努力，要培育形成一批辐射带动力强的现代化都市圈，常住人口城镇化率提升至接近70%。在实施城市更新和安全韧性提升行动方面，计划提出推进城镇老旧小区改造、加快推进保障性住房等“三大工程”建设、加强城市洪涝治理、实施城市生命线安全工程、推进绿色智慧城市建设等5项任务。此前据国家统计局数据显示，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月单月同比减少4.40%，消费建材市场需求仍较弱。预计未来都市圈建设为建材市场主要新增需求，深耕京津冀、长三角、珠三角等城市片区的消费建材企业或有望受益。

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

《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。

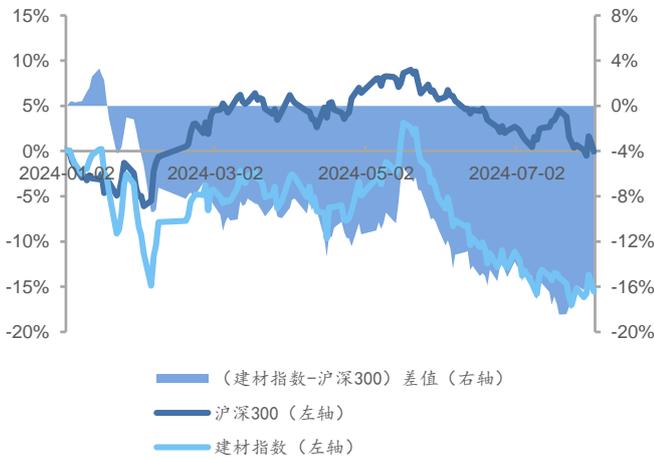
新材料重点关注药用玻璃和电子纱机会。①**药用玻璃**：近两年注射剂纳入集采占比逐渐提升，集采、一致性评价和关联审批政策形成联动。集采将推动药包材快速向中硼硅玻璃转型，管制品和模制品都将迎来高景气发展趋势；关联审批制度提高药企对药玻企业的筛选门槛，头部企业与下游客户粘性将进一步增强。②**电子纱**：下游需求恢复节奏优于粗纱，低库位运行且2024年无新增产能，预计2024年消费电子需求复苏将带来一定利润弹性。

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

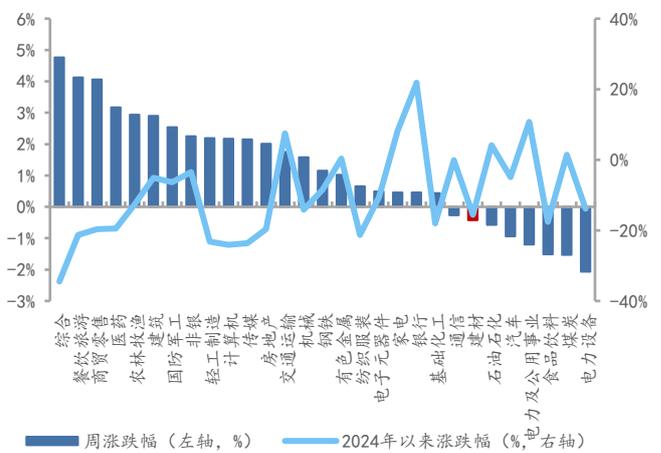
本周中信建材指数下跌0.42%，上证综指上涨0.50%，深证成指下跌0.51%，沪深300下跌0.73%。本周综合、餐饮旅游、商贸零售、医药、农林牧渔综合涨幅居前，电力设备、煤炭、食品饮料、电力及公用事业、汽车涨幅居后。

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3.86%、水泥下跌0.09%、混凝土及外加剂上涨3.33%、玻璃及玻纤下跌3.97%、耐火材料上涨1.76%、装配式建筑上涨3.05%、新材料上涨4.51%。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	16.76	-3.86%	-24.76%

敬请参阅末页重要声明及评级说明

7 / 20

证券研究报告

水泥	22.68	-0.09%	-12.58%
混凝土及外加剂	41.45	3.33%	-29.27%
玻璃及玻纤	13.66	-3.97%	-10.17%
耐火材料	12.10	1.76%	-18.49%
装配式建筑	19.70	3.05%	-34.85%
新材料	75.39	4.51%	-37.79%
建材行业	17.79	-0.42%	-15.57%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

本周涨幅前五：远大住工、海南瑞泽、筑友智造科技、亚士创能、亚泰集团。
本周跌幅前五：北新建材、福耀玻璃、福莱特、伟星新材、信义玻璃。

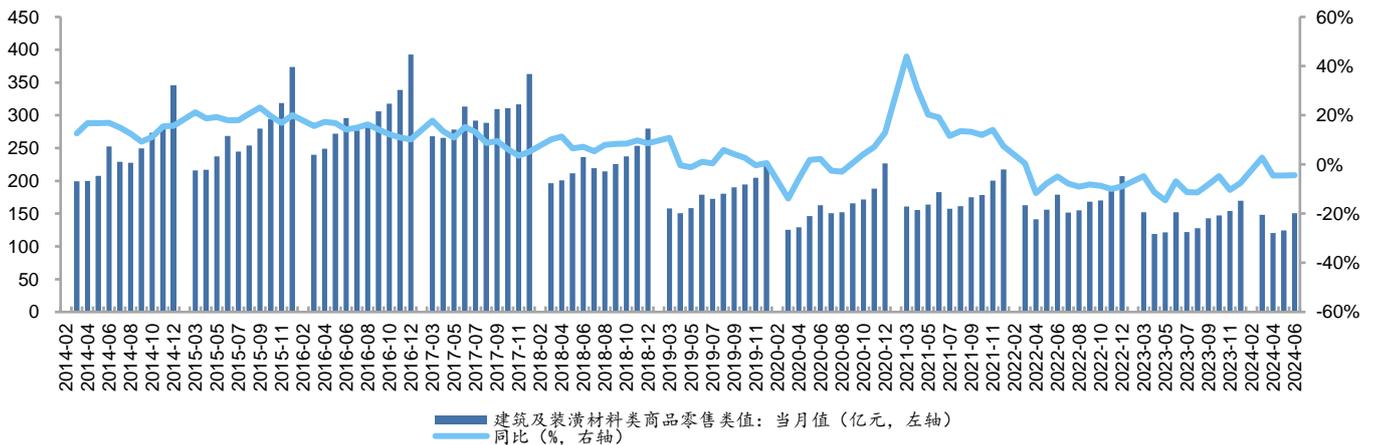
图表 4 涨幅跌幅前五公司

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
远大住工	24.74%	-56.00%	北新建材	-10.12%	4.97%
海南瑞泽	18.05%	-44.33%	福耀玻璃	-8.27%	15.94%
筑友智造科技	14.67%	14.67%	福莱特	-6.77%	-34.49%
亚士创能	13.85%	-21.28%	伟星新材	-4.78%	-6.43%
亚泰集团	11.34%	-44.62%	信义玻璃	-4.48%	-9.93%

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）

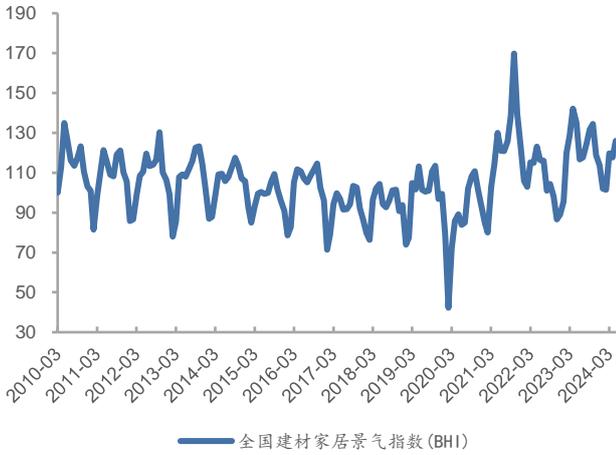


资料来源：iFinD，华安证券研究所

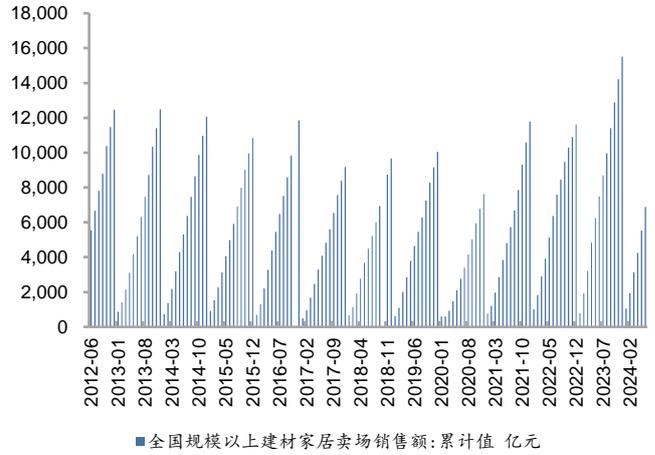
全国建材家居景气指数 BHI 6 月份为 121.61，环比下降 4.42 点，同比增加 4.97 点。全国规模以上建材家居卖场单 6 月销售额为 1351.06 亿元，环比增加 4.89%，同比增加 7.93%。分项看，销售能力指数环比增加 5.72 点，购买力指数环比增加 31.64 点，为拉动项；出租率指数环比下降 0.02 点，就业率指数环比下降 0.04 点，

经理人信心指数环比下降 4.60 点，人气指数环比下降 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

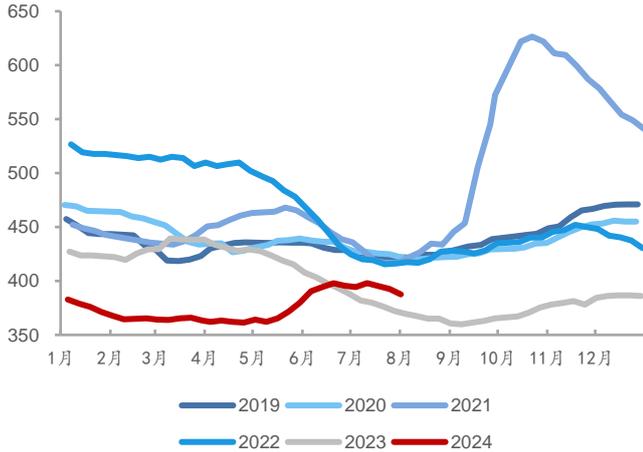
3.1 水泥：全国均价环比下降 1.31%，库容比上涨 0.08pct

本周全国高标水泥含税均价为 387.58 元/吨，环比下降 1.31%。本周全国水泥市场价格环比回落。价格回落区域主要集中在湖南、海南、重庆、四川和陕西等地，幅度 15-35 元/吨；价格上涨区域为广东和江西局部地区，幅度 15-20 元/吨。七月底八月初，受降雨和高温天气影响，国内水泥市场需求表现仍然偏弱，全国重点地区水泥企业平均出货率约 47%，环比提升不足 1 个百分点，其中华东、华中和西北地区出货情况略有好转，京津冀、东北和华南继续减弱。价格方面，受淡季因素影响，下游需求较差，部分地区如重庆、陕西出现过度竞争，市场维护不佳，导致价格出现大幅回落；而长三角和珠三角地区，随着天气好转，以及错峰生产加持，后期市场将会企稳向好。

华东地区水泥价格大稳小动。江苏南京地区水泥价格下调 20 元/吨，周边地区水泥价格陆续下调，低价冲击本地市场，为维护市场份额，本地企业陆续跟降。受持续高温天气影响，水泥需求仍表现清淡，企业日出货在 5-6 成，库存偏高运行。苏锡常地区水泥价格稳定，同样受高温天气影响，下游施工时间缩短，下游需求表现偏弱，企业出货在 5-6 成。扬州、泰州、盐城地区水泥价格趋弱运行，新开工程项目少，搅拌站方量萎缩明显，企业日出货在 5 成左右，随着周边地区价格回调，本地企业稳价压力较大，有降价预期。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上调 15 元/吨，价格上调原因：一是前期受雨水天气影响，个别企业为求发货，价格有 10 元/吨暗降；二是广西错峰生产持续加码，

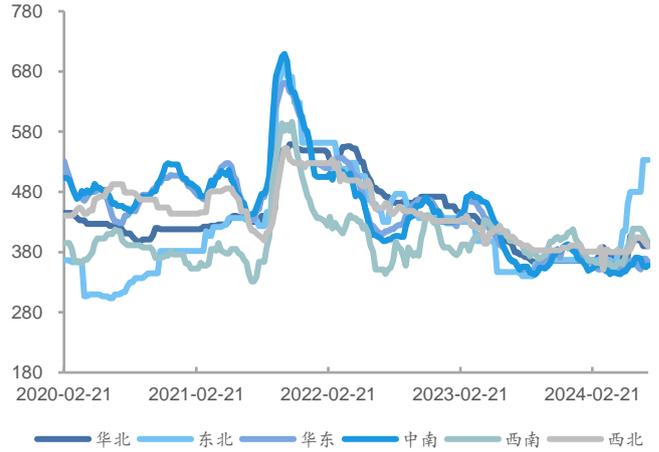
8 月份平均停产 19 天，对广东地区冲击或将减弱，为提升盈利，本地企业再次推涨价格，本周受雨水天气干扰，以及涨价氛围烘托，水泥需求不稳定，企业发货在 5-7 成不等，库存偏高运行。西南地区水泥价格出现回落。四川成都、德阳地区水泥价格下调 10-20 元/吨，自 7 月份以来，成都地区已累计下调价格 60 元/吨，雨水天气频繁，市场需求表现低迷，企业库存快速攀升，销售压力增大，为提升销量，价格持续回落，本周降雨有所缓解，企业出货提升至 4-5 成，预计后期价格将趋于稳定。

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

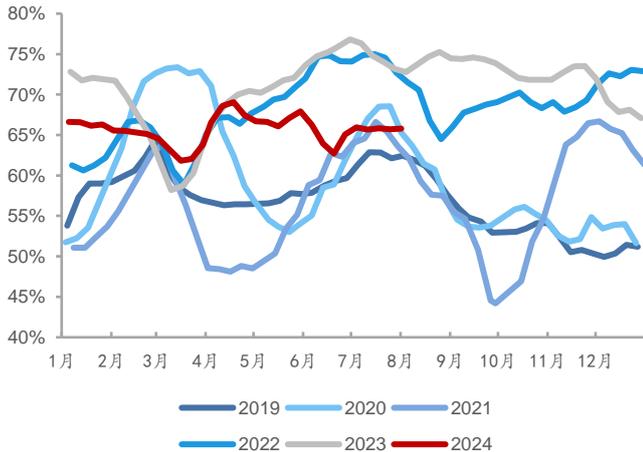
图表 9 全国六大区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

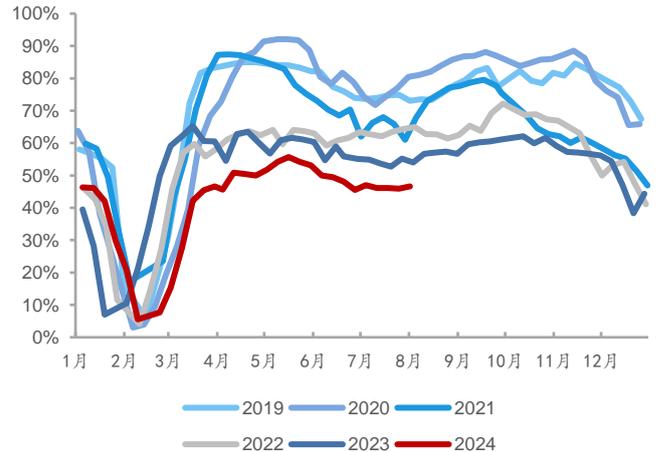
本周全国水泥库容比 65.79%，环比上周上升 0.08pct，较上月同比下降 0.14pct，较去年同期下降 7.38pct。本周水泥出货率 46.64%，环比上周上升 0.75pct，较上月同比下降 0.41pct，较去年同期下降 8.56pct。

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（%）



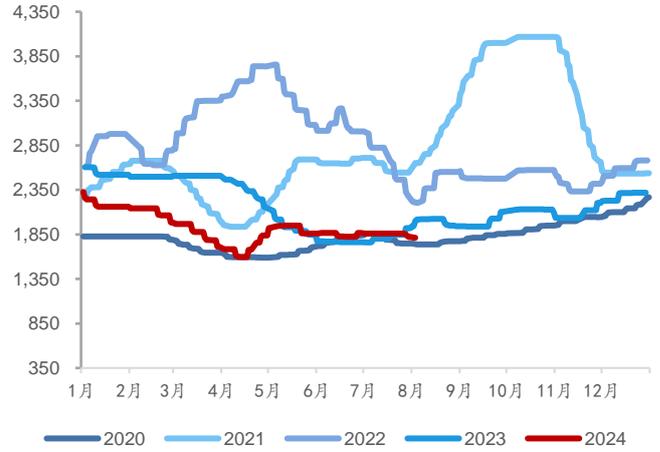
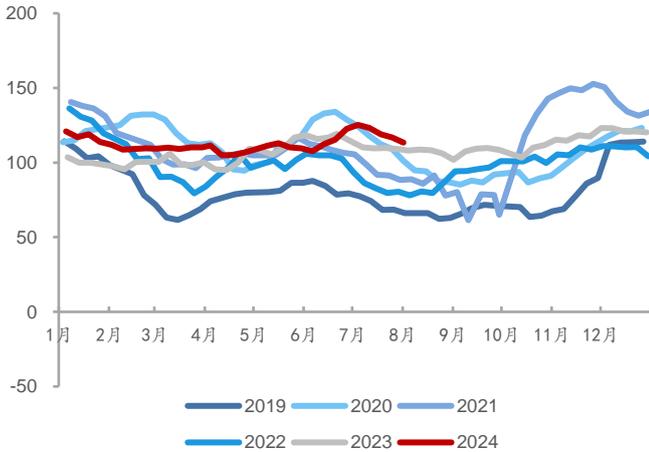
资料来源：数字水泥网，华安证券研究所

本周水泥熟料价格差为 113.44 元/吨，环比下降 3.47 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 1813 元/吨，周环比下降 2.58%，年同比

下降 6.64%；其中价格最高为西南地区 2252 元/吨，最低为西北地区 1705 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

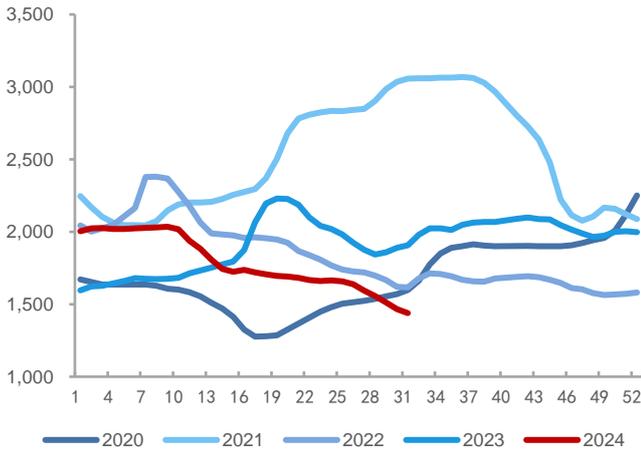
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2 玻璃：浮法均价环比下降 1.8%，库存环比增加 2.98%

全国浮法玻璃均价 1439 元/吨，周环比下降 1.8%。本周全国样本企业总库存 6909.0 万重箱，环比增加 2.98%，同比上升 45.43%，库存天数 29.5 天，较上期增加 0.9 天。本周国内浮法玻璃现货市场成交重心仍下行为主。需求整体偏弱下，各区域企业根据自身出货及下游消化库存能力，市场成交灵活，而中下游多数采购积极性偏弱，储备原片上多维持刚需，企业库存整体增加。

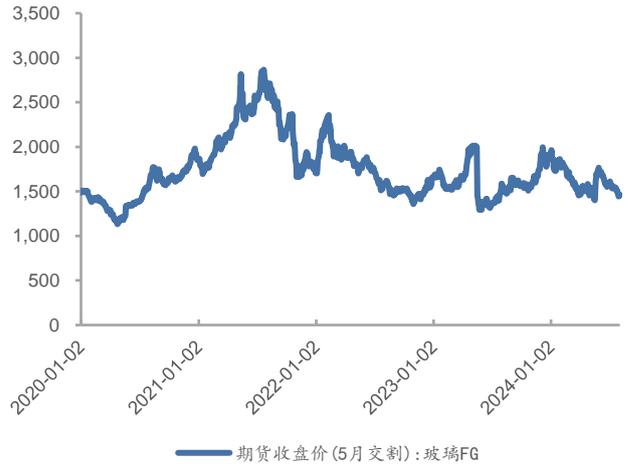
沙河市场前半周交投表现清淡，大板价格陆续下调，市场成交灵活，后半周随着市场情绪有所提振，加之小板价格低位，经销商采购补库意向增强，小板出货好转，下游根据刚需适量补货为主。华东市场本周价格延续弱势，需求支撑力偏弱下，中下游采买原片积极性偏弱，虽多厂以价换量，但效果一般。华中市场本周运行偏弱，本地拿货积极性不高，叠加外发优势偏弱，多厂库存上涨，价格承压下滑。华南区域除超白及个别企业月底冲量刺激，产销尚可外，多数企业出货一般，下游采购积极性整体偏弱，维持刚需。月末涉及盘点回款等因素，本周西南产销率偏低，四川也进入增库状态，同时云贵受周边低价货源冲击影响，产销下滑，个别商谈重心有所松动。西北部分区域下雨影响，当地产销放缓，但多数原片仍因深加工订单不足而影响自身成交，周内价格下滑。东北市场整体不温不火，部分地区受降雨影响，厂家产销率平平，价格持稳为主，个别厂家下调。需求整体偏弱，下游按需采购为主。

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

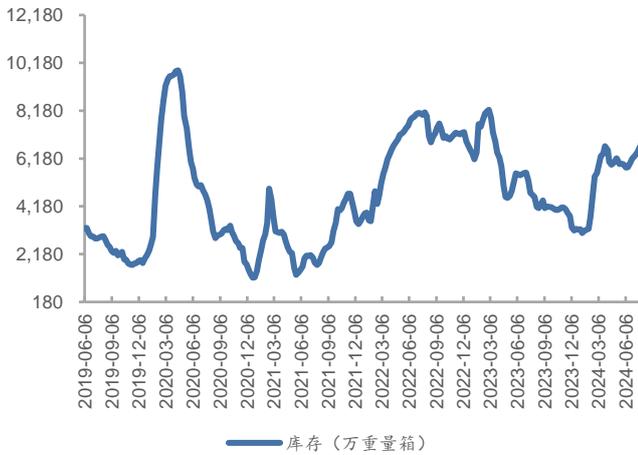
图表 15 玻璃 5 月交割合约期货收盘价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

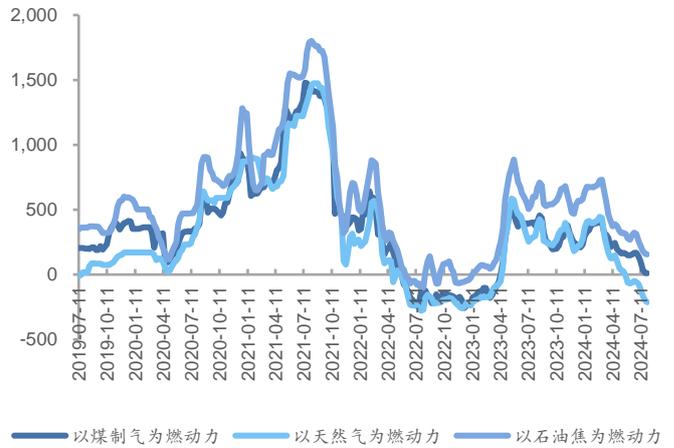
国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 301 条, 其中在产 250 条, 冷修停产 51 条, 浮法玻璃行业开工率为 83.29%, 产能利用率为 84.11%。本周以煤制气/天然气/石油焦为燃动力的单吨利润分别为 11/-215/155 元, 周环比分别变动-1/-15/-6 元, 年同比分别变动-363/-512/-443 元。

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

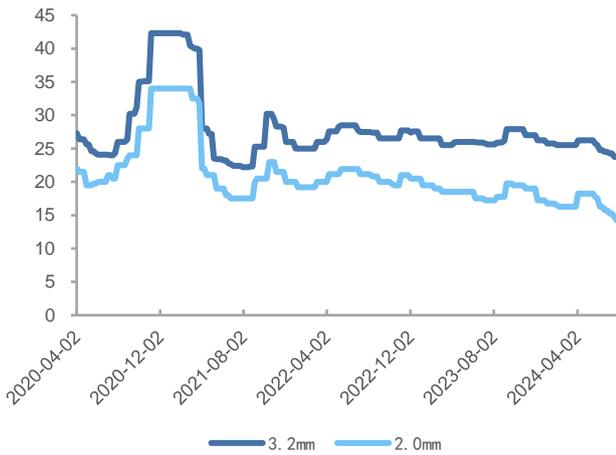
图表 17 不同燃料玻璃企业利润情况 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 华安证券研究所

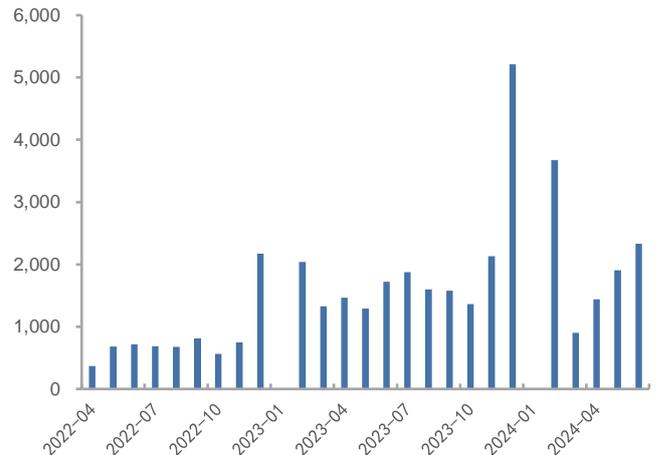
本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 23.75 元/平米, 周环比增加 0.00%, 年同比减少 8.30%; 2.00mm 镀膜光伏玻璃 14.25 元/平米, 周环比增加 0.00%, 年同比减少 18.57%。2024 年 6 月全国光伏新增装机 23.33GW, 同比增加 35.56%。

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)

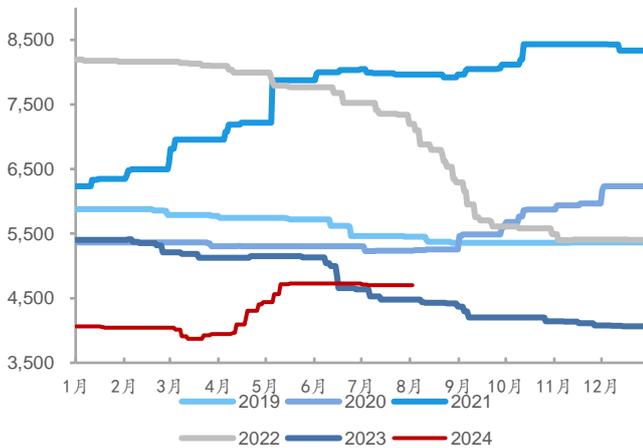


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

3.3 玻纤: 无碱粗纱价格走势维稳, 电子纱价格维稳延续

本周国内无碱粗纱市场价格维持稳定走势, 各池窑厂暂稳价观望, 至月底部分厂走货略好转。近期业内挺价意向较强, 不乏部分厂价格存适当提涨可能, 关注新价落实情况。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

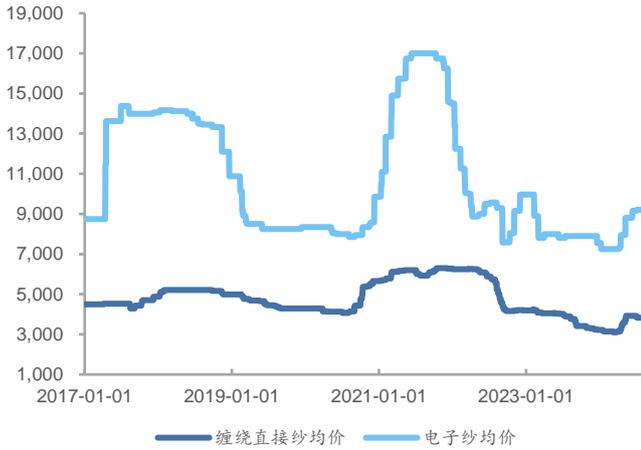
图表 21 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

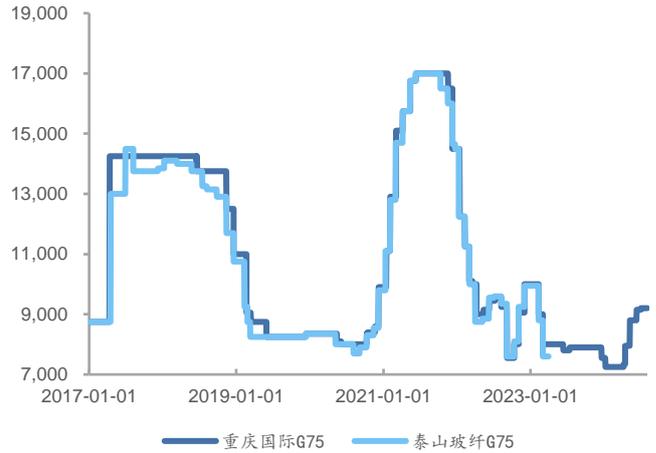
本周电子纱市场价格维稳延续, 市场交投较前期稍有回落, 中下游订单续入量减少下, 按需采购短期是主流。主流厂商电子布报价在 9200 元/吨左右。

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

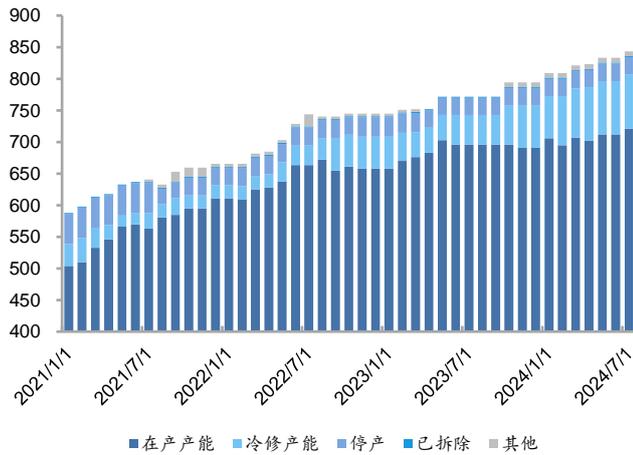
图表 23 主流厂商电子纱报价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

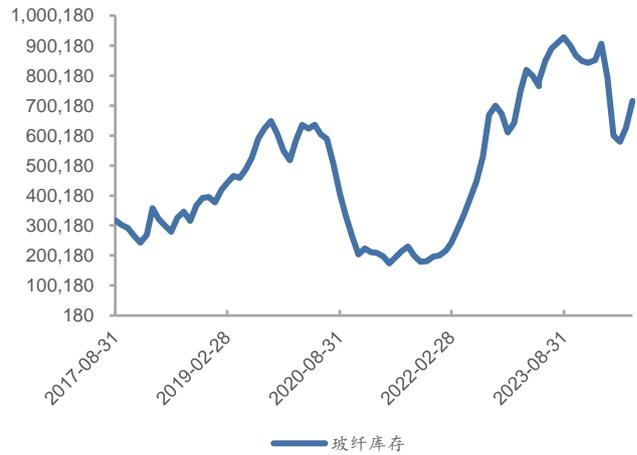
2024 年 7 月玻纤在产产能环比上升 1.29%，重点区域库存环比增加 14.01%。
2024 年 7 月国内玻纤纱总产能 835.7 万吨/年；在产产能 721.2 万吨，环比上升 1.29%。7 月国内重点区域玻纤库存 71.54 万吨，环比增加 14.01%。

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)



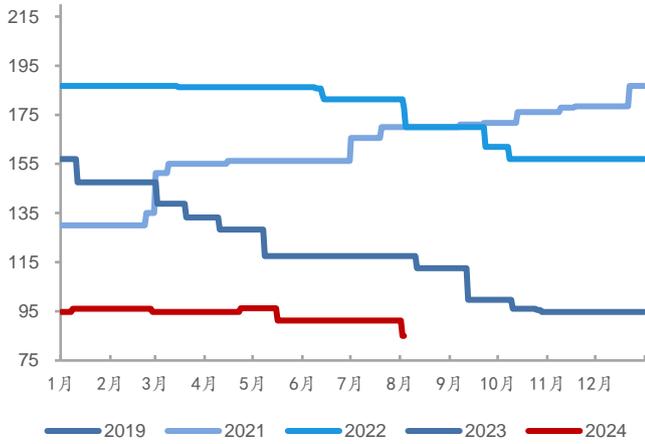
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.4 碳纤维：碳纤维价格弱势下行，丙烯腈价格继续下调

本周国内碳纤维市场均价 85.0 元/公斤，环比下降 6.85%，年同比下降 27.66%。本周碳纤维市场价格弱势下行。原料丙烯腈市场价格持续走低，碳纤维企业成本支撑不足；供应端，目前国内碳纤维企业多以销定产，行业整体开工负荷维持低位，而库存积压较多，出货不畅；需求端，下游需求未见明显起色，采购情绪偏淡，且追求低价，交投气氛一般。截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 85 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 75 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 70 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考

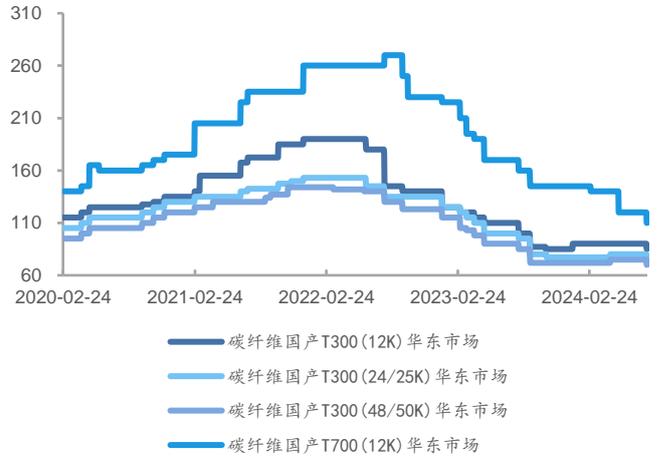
110 元/千克。

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

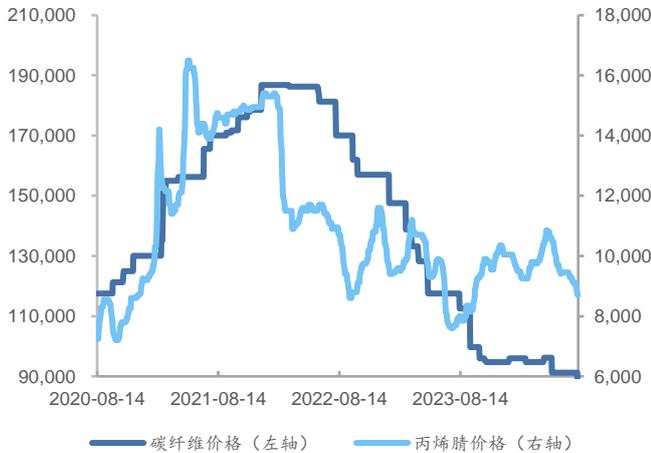
图表 27 T300/T700 大小丝束价格对比 (元/公斤)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

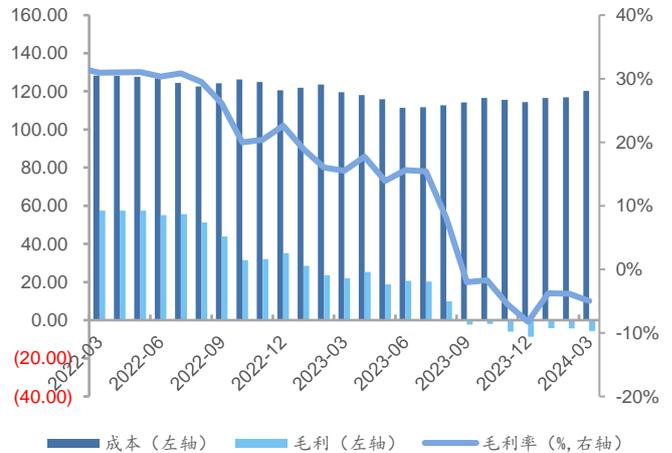
本周国内丙烯腈市场价格继续下调。截至 8 月 2 日, 丙烯腈现货价约 8700 元/吨, 周环比下降 3.33%。据百川盈孚数据, 2024 年 3 月, 碳纤维行业毛利率下降至 -4.96%。

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

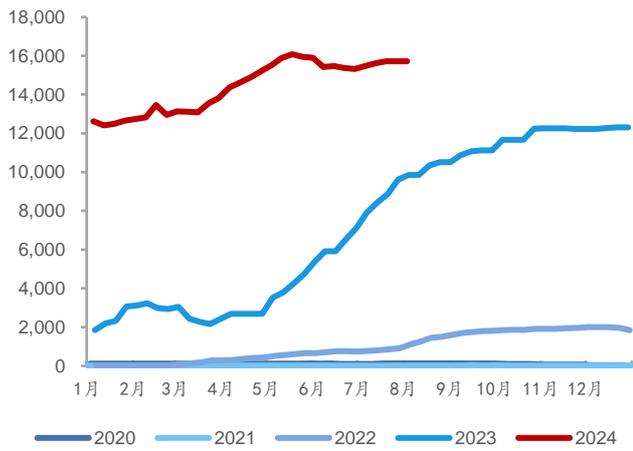
图表 29 碳纤维市场平均成本与毛利 (元/公斤)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

截至 8 月 2 日国内碳纤维库存 15720 吨, 周环比持平。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 8 月 2 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	1.45	519.75	22.73	15.67
	603737.SH	三棵树	0.88	1.61	1.08	129.35	18.38	27.56
	603378.SH	亚士创能	0.25	0.30	0.30	46.12	22.39	22.02
	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	1.17	39.49	9.17	10.66
	300737.SZ	科顺股份	0.15	0.17	0.21	83.87	24.64	19.93
	300715.SZ	凯伦股份	-0.42	0.14	0.28	-32.02	45.71	22.59
	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.92	1.14	0.96	-19.54	7.24	8.61
	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	82.67	-
	605268.SH	王力安防	-0.10	0.36	0.52	-88.00	18.43	12.85
	001322.SZ	箭牌家居	0.67	0.54	0.49	22.69	12.49	13.63
		小计				64.08	20.83	16.52
C 端消费建材	002372.SZ	伟星新材	0.82	0.88	0.93	26.02	15.42	14.57
	000786.SZ	北新建材	1.86	2.18	2.57	13.94	11.27	9.55
	603385.SH	惠达卫浴	0.33	0.04	0.62	21.03	138.75	8.95
	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	8.45	8.50
		小计				46.39	43.47	10.39
水泥	600585.SH	海螺水泥	2.96	2.32	1.74	9.25	9.99	13.31
	600801.SH	华新水泥	1.30	1.33	1.40	11.40	10.72	10.16
	600881.SH	亚泰集团	-1.06	-	-	-2.26	-	-
	600326.SH	西藏天路	0.00	-	0.09	-	-	47.11
	000789.SZ	万年青	0.49	-	0.38	17.55	-	12.24
	002233.SZ	塔牌集团	0.23	0.61	0.63	30.87	11.74	11.32
	000935.SZ	四川双马	1.08	1.35	1.35	19.44	8.82	8.79
	000672.SZ	上峰水泥	0.99	0.88	0.78	10.79	7.23	8.15
	600425.SH	青松建化	0.30	0.34	0.36	12.30	9.21	8.76
	600720.SH	祁连山	0.98	0.86	0.90	10.16	10.66	10.19
	600449.SH	宁夏建材	1.11	-	0.75	10.69	-	14.79
	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	-15.31	39.29
	002596.SZ	海南瑞泽	-0.43	-	-	-7.91	-	-
	600802.SH	福建水泥	-0.53	-	-	-10.09	-	-
		小计				10.81	8.94	17.24
混凝土及外加剂	603916.SH	苏博特	0.69	0.50	0.49	23.30	12.97	13.33
	002398.SZ	垒知集团	0.30	0.31	0.26	19.17	11.84	13.88
	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	13.53	8.57
	小计					11.69	12.78	11.93
玻璃	600529.SH	山东药玻	1.03	1.24	1.51	27.57	19.36	15.83
	601636.SH	旗滨集团	0.49	0.68	0.75	23.12	8.70	7.91
	0868.HK	信义玻璃	1.12	1.00	1.00	12.95	7.89	7.89
	000012.SZ	南玻A	0.66	0.59	0.57	10.17	8.46	8.75
	600876.SH	洛阳玻璃	0.63	-	0.77	31.81	-	11.61
	600586.SH	金晶科技	0.25	0.45	0.44	34.84	12.70	12.75
	601865.SH	福莱特	0.99	1.30	1.63	33.65	13.51	10.73
	002613.SZ	北玻股份	0.04	-	-	121.11	-	-
	002623.SZ	亚玛顿	0.42	0.62	0.73	71.76	25.50	21.48
	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	35.29	19.44
	600660.SH	福耀玻璃	1.82	2.15	2.62	19.27	20.19	16.54
	小计					46.93	16.84	13.29
玻纤	600176.SH	中国巨石	1.65	0.81	0.65	8.30	13.04	16.11
	002080.SZ	中材科技	2.09	1.37	1.44	10.24	8.18	7.77
	300196.SZ	长海股份	2.00	0.95	0.84	7.07	10.14	11.48
	605006.SH	山东玻纤	0.89	0.19	0.19	9.16	22.32	22.32
	603256.SH	宏和科技	0.06	-0.07	0.03	108.67	-104.15	270.80
	603601.SH	再升科技	0.15	0.16	0.12	35.60	17.23	22.50
	小计					29.84	-5.54	58.50
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	0.29	-	0.35	38.91	-	22.91
	002225.SZ	濮耐股份	0.23	-	0.29	16.74	-	11.95
	002088.SZ	鲁阳节能	1.15	1.07	1.20	20.10	10.47	9.41
	002392.SZ	北京利尔	0.22	-	0.38	16.21	-	8.06
	小计					22.99	10.47	13.08
装配式建筑	002541.SZ	鸿路钢构	1.69	1.89	1.92	17.33	7.19	7.08
	002375.SZ	亚厦股份	0.14	0.25	-	31.43	13.08	-
	2163.HK	远大住工	-1.68	-	-	-4.64	-	-
	小计					14.71	10.13	7.08
新材料	603826.SH	坤彩科技	0.19	0.25	0.46	278.78	116.37	61.98
	6616.HK	环球新材国际	0.22	-	1.00	18.00	-	3.86
	688398.SH	赛特新材	0.80	0.96	1.39	43.33	14.78	10.20
	688295.SH	中复神鹰	0.69	0.39	0.36	62.57	48.05	52.26
	000420.SZ	吉林化纤	-0.04	0.04	0.07	-111.03	81.25	44.34
	836077.BJ	吉林碳谷	1.98	0.77	0.35	23.88	12.12	26.66
	小计					52.59	54.51	33.22

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。