

建筑材料

报告日期：2024年12月01日

## 玻纤年内二次复价，行业盈利能力有望进一步改善

——建筑材料行业点评报告

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

#### 相关阅读

《供需格局改善价格回升，关注利好政策的落地情况——建筑材料行业10月月报》2024.11.19

《建材行业需求筑底，利好政策推动业绩边际改善——建筑材料行业2024年三季度报综述》2024.11.08

《水泥涨价持续落地，旺季需求回升盈利改善——建筑材料行业周报》2024.10.30

#### 事件：

11月27日，中国巨石、重庆三磊、冀中新材分别发布调价函，其中中国巨石对公司全系列风电纱产品复价15-20%，对热塑短切产品复价10-15%，对短切毡产品复价300元/吨。11月28日，泰山玻纤、重庆国际复材、山东玻纤、四川威玻、长海股份、元源新材等玻璃纤维厂家陆续发布调价函，调价幅度为10%-20%，涉及的产品种类有：风电纱、热塑短切产品、直接纱、合股纱、短切毡等。

#### 观点：

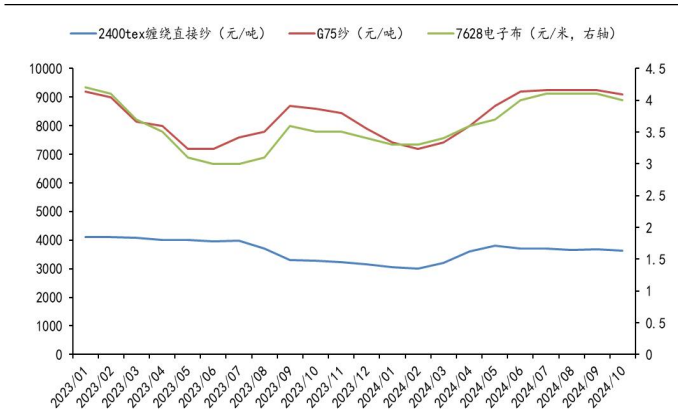
- **年内二次复价，行业盈利能力有望进一步改善。**2024年11月27日及28日，多家头部玻纤企业发布调价函，对风电纱、热塑短切产品、直接纱、合股纱、短切毡等多类产品调价。此次调价为年内第二次调价，自2024年3月多家头部企业接连发布调价函以来，玻纤价格企稳反弹，行业盈利能力得以改善，本次调价有望进一步改善行业盈利能力。
- **第一次复价后价格回升，行业盈利能力改善。**2024年3月，多家头部企业接连发布调价函，玻璃纤维价格企稳反弹。截至2024年10月，2400tex缠绕直接纱价格为3630元/吨，较3月价格上涨430元/吨；G75纱价格为9100元/吨，较3月价格上涨1680元/吨；7628电子布价格为4元/米，较3月价格上涨0.6元/米。
- **中高端领域玻纤需求持续增长，有望带动行业盈利改善。**2024年年初以来，玻纤下游需求持续恢复，尤其在汽车、家电、风电等中高端领域增长较好。汽车端，2024年10月，我国新能源汽车产量为142.8万辆，同比增长48.6%；风电端，2024年1-10月，我国风电装机容量为4.86亿千瓦，同比增长20.3%。新能源汽车及风电装机的增长有望带动中高端领域玻纤需求提升。从海外需求来看，得益于产品复价带来整体预期的转变以及需求回暖，玻纤及制品出口金额同比实现增长。
- **投资建议：**关注中高端产品涨价落地带来的行业盈利能力提升，个股建议关注：中国巨石（600176.SH）、中材科技（002080.SZ）、长海股份（300196.SZ）、山东玻纤（605006.SH）。
- **风险提示：**涨价落实不及预期；产能增长超预期；需求恢复不及预期；宏观经济不及预期；风电装机不及预期；重点关注公司业绩不达预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/11/28	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600176.SH	中国巨石	11.33	0.76	0.56	0.72	0.87	14.9	20.2	15.7	13.0	未评级
002080.SZ	中材科技	13.07	1.33	0.63	0.81	1.03	9.9	20.6	16.2	12.7	未评级
300196.SZ	长海股份	11.58	0.72	0.71	1.00	1.38	16.0	16.4	11.5	8.4	未评级
605006.SH	山东玻纤	5.21	0.17	0.04	0.24	0.34	30.2	137.8	21.7	15.5	未评级

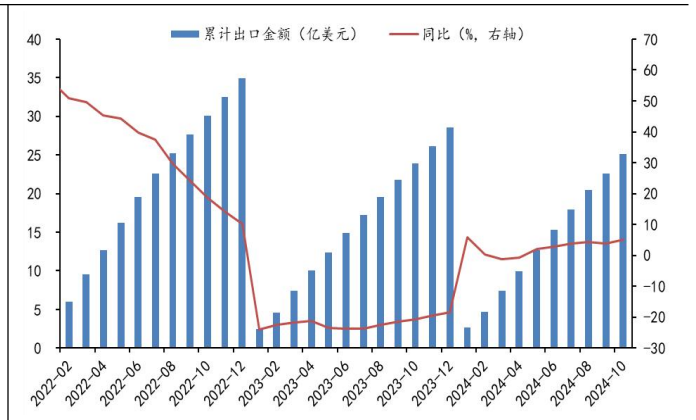
数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级公司盈利预测均取自 Wind 一致预期）

图 1：部分玻纤及制品价格走势



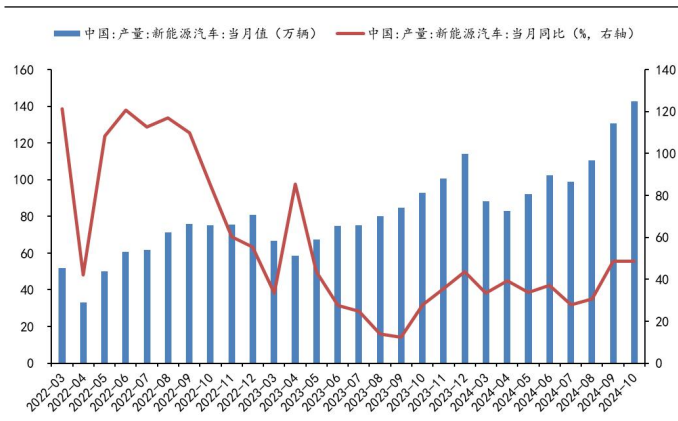
数据来源：玻纤情报网，华龙证券研究所

图 2：玻纤及制品出口情况



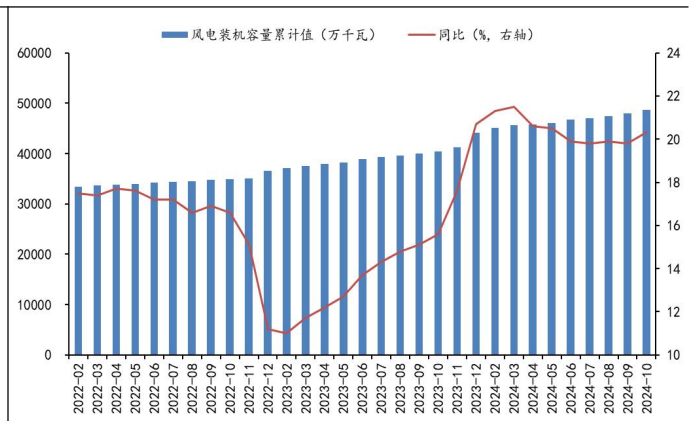
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：我国新能源汽车产量情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：我国风电装机情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046