



AI+建筑建材加速渗透，关注玻璃库存三连降

2023年03月26日

➤ **封面观点：【建筑】**“AI+”迅速扩散，建筑建材在产业端早已搭乘智能风车，原因是，成熟技术路线与标准化产品更具备智能化改造的基础，因为同质性所以对降本有极致追求，工艺流程的改进、设计构造的优化一直在潜移默化推进，但“AI+”的迅速迭代、自我学习，有望加速这一进程，“AI+”对工业具有重大意义。德国工业4.0、中国制造2025都有提出路径图，上市公司也在努力践行，比如中材国际打造水泥智能工厂、中国巨石智能工厂、东易日盛数字化家装等。“人智、辅智、混智、机智”的应用推进，新一轮降本提效曲线有望更加陡峭。**【建材】**降准对股价影响不明显，反是轻工家居“315”数据可观带动消费建材积极表现，反映市场对宏观预期仍然偏弱，需要微观“强数据”的不断刺激。此外一季报考虑到高基数，也是短期需要被消化的一个因素。关注玻璃库存三连降，增强型现实在悄然进行。继续推荐关注新疆基建。

➤ **本周复工跟踪：①二手房成交面积：**本周(3.19-3.25)北京43.24万平，环比-2.56%、同比+12.45%；深圳9.40万平，环比-4.65%、同比+171.90%；南京25.34万平，环比+16.38%、同比+227.12%；杭州13.04万平，环比+0.33%、同比+83.55%；成都73.04万平，环比+45.30%、同比+132.91%；青岛18.17万平，环比+4.03%、同比+505.46%。**②本周全国水泥市场价格**环比基本持平，降雨天气影响发货，华东(不含鲁)水泥出货率-19.75pct至62.00%，华中-6.36pct至59.09%，华南持平保持80.00%。**长三角库容比+2.7pct至60.0%。****③混凝土产能利用率：**环比+0.55pct至11.88%，同比+0.42pct。**⑤周内浮法玻璃产线新点火1条，复产1条，暂无改产及冷修产线。****⑥3月22日石油沥青装置开工率为34.6%，环比上周+3.9pct，同比+7.6pct。**

(1) 建筑&基建板块：我们建议4个视角，关注“AI+”的催化、海外关注“一带一路”沿线基建，国内关注“中特估”和基建实物工作量落地。**①建筑：**“一带一路”强催化下，重点关注：外交大年各类会议催化、新老基建加快落地，标的方面关注【中钢国际】【中材国际】【祁连山】【中国交建】【北方国际】【龙建股份】【中国中铁】【上海港湾】【志特新材】【鸿路钢构】【建科股份】。**②新疆基建、西藏基建：**项目加快落地，关注【新疆交建】【华电重工】【青松建化】【天山股份】【北新路桥】【西藏天路】。**③推荐减水剂龙头【苏博特】：**看好重点工程加快落地、市占率提升、风电/交通等新材料扩品。**④水泥：**重点推荐【华新水泥】【上峰水泥】【海螺水泥】【天山股份】。**⑤粮食安全：**“实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”，粮仓+冷链新基建推荐【中粮工科】。

(2) 地产链是2023年主线：1) 政策角度：预计政策端继续“呵护”回暖迹象。**2) 基本面角度：**我们判断“小循环”如下：疫情延误的装修需求率先落地，二手房销售改善，房企资金面缓解保交楼及缓施工项目开工，新房销售改善，房企继续加快竣工，拿地改善、开工改善。**3) 估值角度，**第一步修复结束，微观景气会进一步抬升盈利预期。**中期看好2023-2024为期2年小周期，消费建材一揽子组合，继续推荐【伟星新材】【东方雨虹】【蒙娜丽莎】【北新建材】【科顺股份】【兔宝宝】【三棵树】【坚朗五金】【亚士创能】，关注【森鹰窗业】【王力安防】，港股【中国联塑】。**

(3) 玻璃：①浮法玻璃：本周均价1779.61元/吨，较上周(1759.32元/吨)上涨20.29元/吨，涨幅1.15%，环比涨幅有缩窄0.13个百分点。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计306条，在产241条，日熔量共计162930吨，较上周增加2400吨。周内产线新点火1条，复产1条，暂无改产及冷修产线。**②光伏玻璃：整体成交平稳，场内观望情绪较浓。**3.2mm镀膜主流大单报价25.5元/平，环比持平。重点推荐【金晶科技】【旗滨集团】【凯盛新能】，港股关注【信义玻璃】【中国玻璃】。**③药用玻璃：**看好中硼硅拉管良率提升、中硼硅模制瓶需求增长，重点关注【力诺特玻】【山东药玻】【旗滨集团】。

(4) “经济晴雨表”玻纤：粗纱：3月23日国内2400tex无碱缠绕直接纱均价4062.19元/吨，环比上周-0.17%，同比-34.13%。**电子布价格周内持平，**7628电子布主流3.6-3.7元/米。推荐【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】，关注【宏和科技】。

(5) 国产替代新建材：(一) 胶粘剂，继续推荐【硅宝科技】。有机硅DMC现货价为16140元/吨，环比上周下跌300元/吨，同比去年下降17160元/吨，下游建筑胶(受益地产景气回暖)、光伏胶(硅料降价有利光伏装机量)、动力电池胶(提高单一客户渗透率、拓展新胶种如PAA胶)、硅碳负极等持续高景气。**(二) 碳纤维，继续推荐【中复神鹰】。**本周碳纤维国产T700(12K)价格为199元/kg，环比下降11元/kg。

风险提示：基建项目落地不及预期；地产政策落地不及预期；原材料价格变化不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372.SZ	伟星新材	24.10	0.77	0.82	1.01	31	29	24	推荐
002271.SZ	东方雨虹	33.29	1.67	1.01	1.67	20	33	20	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为2023年3月24日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyong_yj@mszq.com

研究助理 赵铭

执业证书：S0100122070043

邮箱：zhaoming_yj@mszq.com

相关研究

1. 建材建筑周观点 20230319：关注中俄基建潜力，降准提振建材估值-2023/03/19
2. 建材行业点评：降准点评：顺周期预期再起，建材微观持续验证-2023/03/18
3. 建材建筑周观点 20230312：梳理沙伊建筑央企布局，建材微观保持高景气-2023/03/12
4. 2023年政府工作报告点评：“呵护”地产回暖，地产链+基建一个都不能少-2023/03/06
5. 建材建筑周观点 20230305：继续推荐零售C端，提示重视4月防水新规实施-2023/03/05

目录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0320-0324)	5
3 本周建材价格变化	6
3.1 水泥 (0320-0324)	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0320-0324)	7
3.3 玻纤 (0320-0324)	13
3.4 碳纤维 (0320-0324)	15
3.5 能源和原材料 (0320-0324)	18
3.6 塑料制品上游 (0320-0324)	20
4 盈利预测与财务指标	22
5 本周重点公司公告	23
6 本周行业要闻回顾	24
7 风险提示	25
插图目录	26
表格目录	26

1 本周核心变化

(1) 消费建材: 2月重点30城成交同比+31%，环比+29%。TOP100房企单月销售规模环比+35.1%，同比+28.5%（来源：克而瑞）。**建议重点关注：**①宏观地产政策风向、细分行业政策风向；②现金流压力，建议继续平衡成长性与报表质量；③扩品类逻辑，重要验证期，极易产生分化；④行业集中度提升进展；⑤成本压力边际变化。**继续推荐【伟星新材】【东方雨虹】【三棵树】【北新建材】【科顺股份】【兔宝宝】【蒙娜丽莎】【坚朗五金】【亚士创能】，2020年后上市龙头关注【森鹰窗业】【王力安防】，港股推荐【中国联塑】。**

(2) 本周全国水泥市场价格环比基本持平，价格回落地区主要是吉林、山东、河南、青海和宁夏，幅度10-30元/吨；价格上涨地区为湖北和重庆，幅度20-50元/吨。三月下旬，国内水泥市场需求阶段性减弱，全国水泥出货率环比下滑4.6个百分点，主要是华东、华中地区受降雨天气影响，企业出货量回落10%-20%；华北、东北和西北地区企业出货量继续提升，环比增加5-10个百分点。价格方面，受降雨天气、下游资金短缺影响，水泥需求偏弱，以及企业生产线全面复产，供给压力增加，水泥价格维持震荡调整的局面。**关注水泥龙头【海螺水泥】【上峰水泥】【华新水泥】。**

(3) 卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1779.61 元/吨，较上周均价 (1759.32 元/吨) 上涨 20.29 元/吨，涨幅 1.15%，环比涨幅有缩窄 0.13 个百分点。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计306条，在产241条，日熔量共计162930吨，较上周增加2400吨。周内产线新点火1条，复产1条，暂无改产及冷修产线。本周浮法玻璃市场成交略缓，但交投仍保持在相对较好水平，多地浮法厂库存进一步下降，推动价格小涨。随着近期中下游不断补货，持续性补货动力有所减弱。目前下游加工厂订单分化，整体新增订单不明显，多数中小型加工厂原片备货不多，后期仍有一定刚需补货需求。**重点关注【旗滨集团】【金晶科技】。**

(4) 本周无碱池窑粗纱市场价格延续稳定走势，部分厂成交价格亦有下滑，降幅有限，部分厂家合股纱产品前期价格较高，近日报价稍有回落。部分产品出货较前期稍好转，但整体市场需求恢复仍相对较慢。中下游仍按需少量采购为主，部分贸易商适当逢低备货。需求端看，多数下游深加工开工未见明显好转，但主要大厂对后期风电纱订单抱一定向好预期，短期传统行业下游备货仍维持按需采购节奏。截至3月23日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3800-4200元/吨不等，全国均价在4062.19元/吨，含税主流送到，环比上一周均价(4069.13)下调0.17%，同比下跌34.13%。**重点关注【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】。**

(5) 碳纤维: 上周市场场内交投情绪低迷，大单让利出货普遍，本周部分厂家下调出货价格，但降后对成交刺激有限，大厂前期降后吸引了部分大单签订，本周其他厂家降后新单签订不多。目前来看原丝配套装置优势逐渐凸显，成本面优势更大的企业在当前的竞价出货的趋势之下更加有优势。**重点关注【中复神鹰】。**

(6) “建材+新能源”：本周国内光伏玻璃市场交投良好，库存缓降。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流大单价格18.5元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm原片主流订单价格17.5元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm镀膜主流大单报价25.5元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

(7) 人造草坪: 共创草坪2021年全球市占率第一，2022年H1海外营收占比93.24%，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。Q4海运费继续下降，有利海外需求。22Q4波罗的海干散货指数BDI为1474，同比-57.86%，环比-10.93%。2022年H1原材料持续

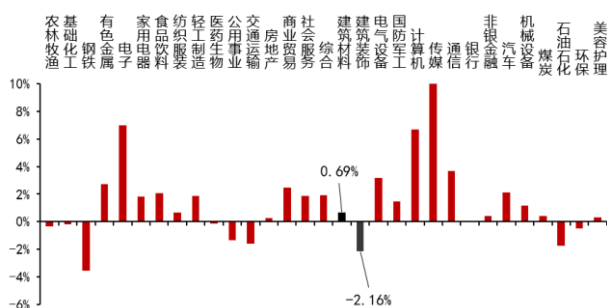
高位运行，截至 3 月 24 日，中国塑料城 PE 指数同比下降 17.04%，CCFI 指数同比下降 70.16%。**持续关注龙头【共创草坪】。**

2 本周市场表现 (0320-0324)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现(0.69%), 其中, 玻璃制造(3.45%), 玻纤(5.35%), 耐火材料(-0.86%), 消费建材(0.00%), 水泥制造(-1.43%), 管材(0.89%), 同期上证综指(0.46%)。(消费建材非申万指数, 是相关标的均值)

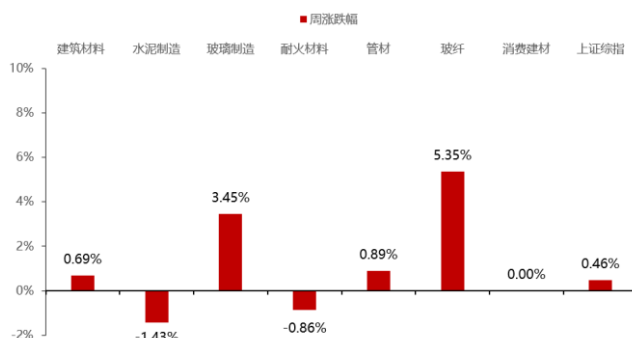
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括: 东方雨虹(11.81%)、北新建材(11.56%)、三棵树(11.38%)、中国巨石(11.16%)、伟星新材(8.48%)、中材科技(6.41%)、共创草坪(6.41%)、海螺水泥(6.21%)。**环比上周最后交易日, 本周持股数量变化较大的包括:** 兔宝宝(+32%)、祁连山(+25%), 上峰水泥(+11%)、科顺股份(+11%)、南玻 A(-11%)、凯伦股份(-26%)。

图1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



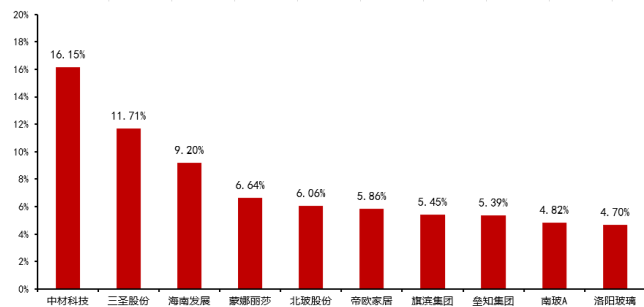
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2: 建材各子板块周涨跌幅一览



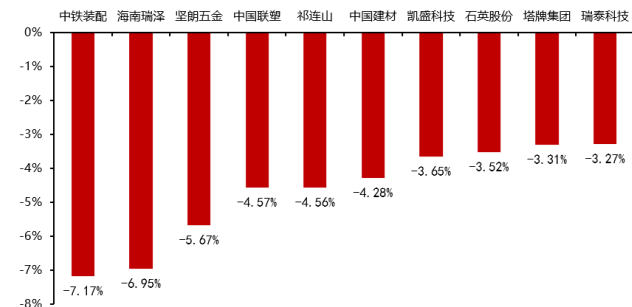
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3: 建材类股票周涨跌幅前十名



资料来源: wind, 民生证券研究院

图4: 建材类股票周涨跌幅后十名



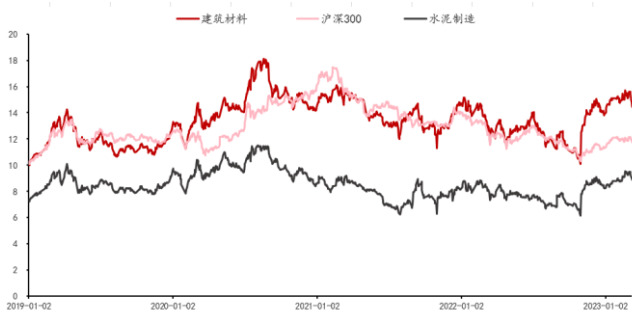
资料来源: wind, 民生证券研究院

图5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300



资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300



资料来源: wind, 民生证券研究院

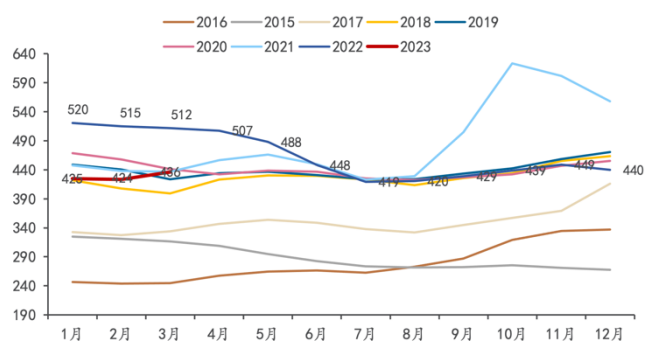
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0320-0324)

本周全国水泥市场价格环比基本持平。价格回落地区主要是吉林、山东、河南、青海和宁夏，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地区为湖北和重庆，幅度 20-50 元/吨。三月下旬，国内水泥市场需求阶段性减弱，全国水泥出货率环比下滑 4.6 个百分点，主要是华东、华中地区受降雨天气影响，企业出货量回落 10%-20%；华北、东北和西北地区企业出货量继续提升，环比增加 5-10 个百分点。价格方面，受降雨天气、下游资金短缺影响，水泥需求偏弱，以及企业生产线全面复产，供给压力增加，水泥价格维持震荡调整的局面。（来源：数字水泥，2023 年 3 月 24 日）

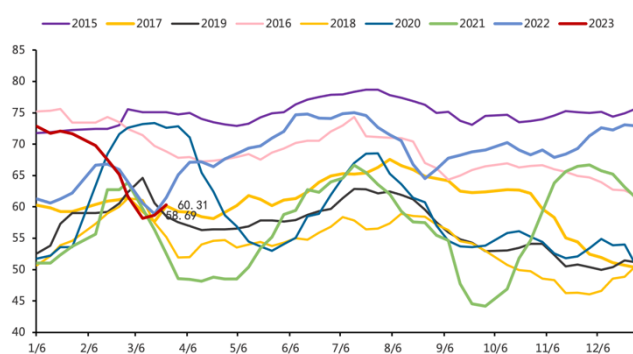
库存表现：本周全国水泥库容比为 60.31%，环比提升 1.62 个百分点，同比提升 1.19 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



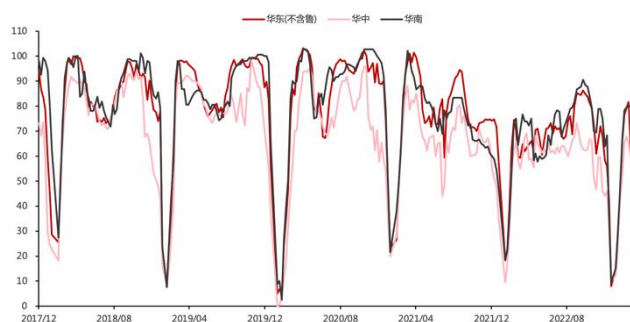
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



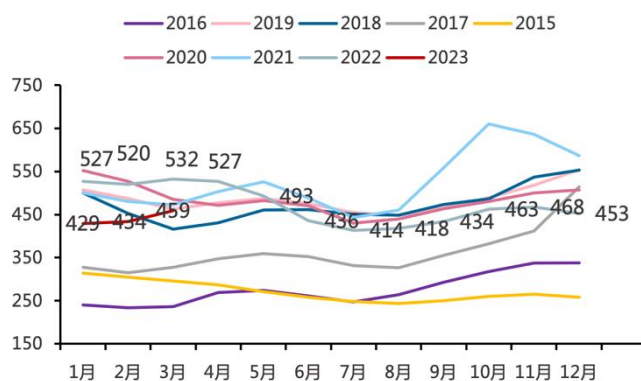
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



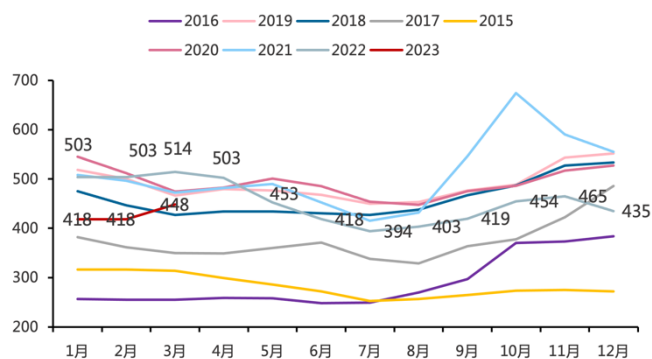
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



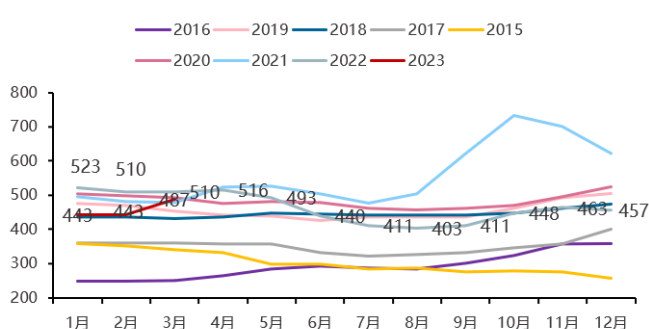
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



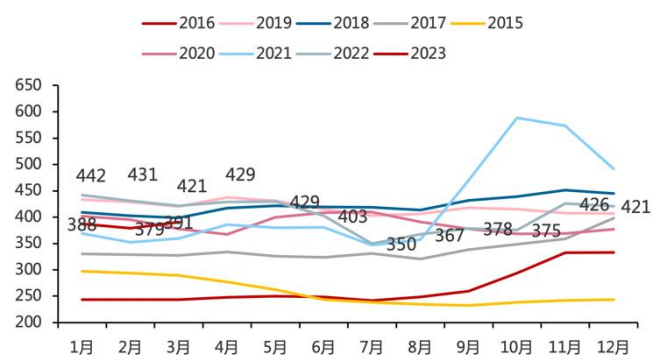
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



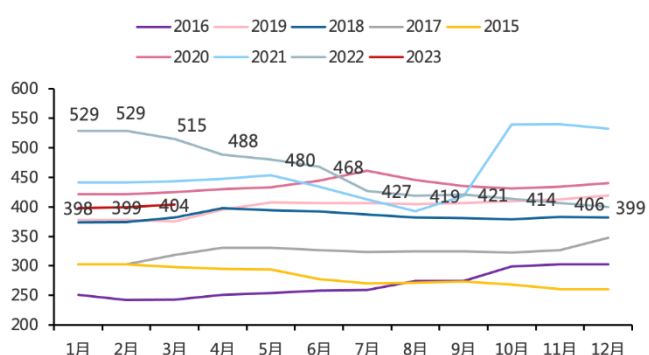
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，民生证券研究院

3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0320-0324）

本周浮法玻璃市场成交略缓，但交投仍保持在相对较好水平，多地浮法厂库存进一步下降，推动价格小涨。随着近期中下游不断补货，持续性补货动力有所减弱。目前下游加工厂订单分化，整体新增订单不明显，多数中小型加工厂原片备货不多，后期仍有一定刚需补货需求。预计后期市场成交仍将维持在一定水平，浮法厂产销或不会有大幅度回落，价格仍将得到支撑。（来源：卓创资讯）

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1779.61 元/吨，较上周均价（1759.32 元/吨）上涨 20.29 元/吨，涨幅 1.15%，环比涨幅有缩窄 0.13 个百分点。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 241 条，日熔量共计 162930 吨，较上周增加 2400 吨。周内产线新点火 1 条，复产 1 条，暂无改产及冷修产线。

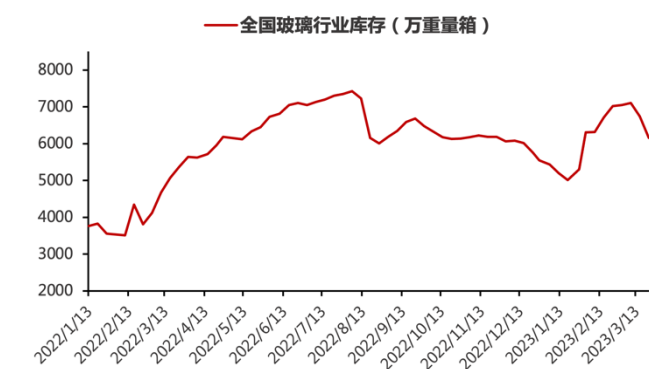
库存表现：截至本周四，重点监测省份生产企业库存总量为 5865 万重量箱，较上周四库存下降 295 万重量箱，降幅 4.79%，库存环比降幅缩窄 3.76 个百分点，库存天数约 30.43 天，较上周减少 1.70 天（注：本期库存天数以截至本周四样本企业在产日熔量核算）。

分区域看，华北周内出货维持良好，沙河小板虽有放缓，但大板去库明显，目前沙河厂家库存约 512 万重量箱，贸易商库存略增；华东本周区域内成交相对平稳，多数企业产销维持平衡及以上水平，虽近日个别厂走货稍放缓，但整体库存仍维持一定降库趋势；华中周内下游加工厂适量采购，加之外发，厂家产销良好，库存有不同程度下降，部分降至低位；

华南市场受周边货源冲击加大，当地企业出货较前期略缓，但多数仍可维持产销平衡附近或销大于产。

产能方面，本周在产产能增加。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 241 条，日熔量共计 162930 吨，较上周增加 2400 吨。周内产线新点火 1 条，复产 1 条，暂无改产及冷修产线。

图15：2022 年至今全国玻璃行业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图16：2022 年至今全国玻璃均价（元/吨）（周均价）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表1：2022 年 1 月至今玻璃冷修复产生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	漳州旗滨玻璃有限公司四线	福建	800	2022.01.11
2	湖北三峡新型建材股份有限公司三线	湖北	650	2022.01.19
3	湖北亿钧耀能新材有限公司三线	湖北	900	2022.04.29
4	重庆市凯源玻璃有限公司	重庆	300	2022.04.29
5	广东英德市鸿泰玻璃有限公司二线	广东	900	2022.05.08
6	信义玻璃（海南）有限公司三线	海南	600	2022.05.27
7	山东金晶科技股份有限公司博山三线	山东	600	2022.05.29
8	湖北明弘玻璃有限公司	湖北	900	2022.06.18
9	湖南雁翔湘实业有限公司	湖南	1000	2022.06.18
10	信义（江门）玻璃有限公司三线	江门	950	2022.07.29
11	河源旗滨玻璃集团有限公司浮法一线	河源	800	2022.07.29
12	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司浮法一线	青岛	500	2022.08.27
13	视窗玻璃有限公司电子二线	河北	150	2022.10.26
14	本溪玉晶玻璃有限公司技改二线	辽宁	1250	2022.11.01
15	漳州旗滨玻璃有限公司六线	漳州	800	2022.12.10
16	东台中玻特种玻璃有限公司二线浮法产线	江苏	600	2023.01.31
17	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	500	2023.02.05
18	湖北三峡新型建材股份有限公司二线	湖北	600	2023.02.06
19	芜湖信义玻璃有限公司一线	安徽	500	2023.02.19

20	天津信义玻璃有限公司二线	天津	600	2023.02.25
21	湖北明弘玻璃有限公司二线	湖北	1000	2023.03.08
22	沙河市长城玻璃有限公司七线	河北	1200	2023.03.20

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

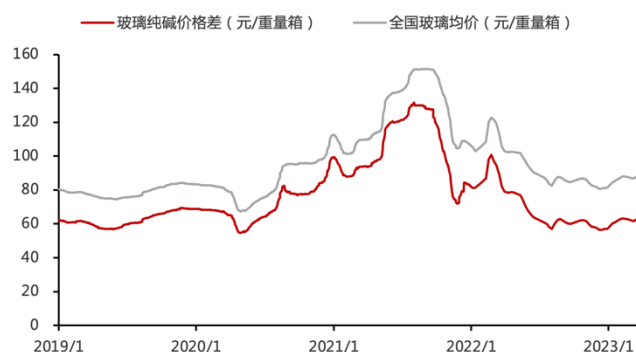
表2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	重庆市赛德化工有限公司一线	重庆	400	2022.01.10
2	湖北明弘玻璃有限公司一线	湖北	900	2022.01.20
3	东台中玻特种玻璃有限公司二线	江苏	600	2022.01.28
4	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	450	2022.02.23
5	河源旗滨玻璃集团有限公司一线	广东	800	2022.03.08
6	信义玻璃（海南）有限公司二线	海南	600	2022.03.20
7	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司一线	青岛	500	2022.04.06
8	东台中玻特种玻璃有限公司一线	江苏	600	2022.06.23
9	信义节能玻璃（芜湖）有限公司一线	安徽	500	2022.06.23
10	本溪玉晶玻璃有限公司二线	辽宁	800	2022.07.06
11	湖北三峡新型建材股份有限公司二线	湖北	600	2022.07.11
12	台玻集团华南玻璃有限公司二线	广东	900	2022.07.12
13	中建材佳星玻璃（黑龙江）有限公司	黑龙江	600	2022.07.23
14	江西宏宇能源发展有限公司二线	江西	700	2022.07.25
15	信义（江门）玻璃有限公司二线	江门	900	2022.07.28
16	漳州旗滨玻璃有限公司六线	漳州	800	2022.07.31
17	凯荣玻璃有限公司浮法一线	贵州	500	2022.08.22
18	明弘玻璃有限公司二线	湖北	1000	2022.08.23
19	广东四会新大明浮法一线	广东	170	2022.08.28
20	青海耀华特种玻璃股份有限公司一线	青海	600	2022.09.01
21	广州市富明玻璃有限公司	广东	650	2022.09.02
22	英德市鸿泰玻璃有限公司浮法一线	广东	600	2022.09.06
23	滕州金晶玻璃有限公司浮法二线	山东	600	2022.09.07
24	天津信义玻璃有限公司二线	天津	600	2022.09.15
25	河北南和县长红玻璃一线	河北	600	2022.09.17
26	台玻集团天津玻璃有限公司浮法线	天津	600	2022.09.23
27	广东八达玻璃有限公司浮法线	广东	600	2022.09.25
28	本溪玉晶玻璃有限公司浮法一线	辽宁	800	2022.10.16
29	中国洛阳浮法玻璃集团有限责任公司龙昊二线	河南	600	2022.10.17
30	湖南巨强再生资源科技发展有限公司二线	湖南	500	2022.10.24
31	佛山市三水西城玻璃制品有限公司原产普白	广东	350	2022.10.25

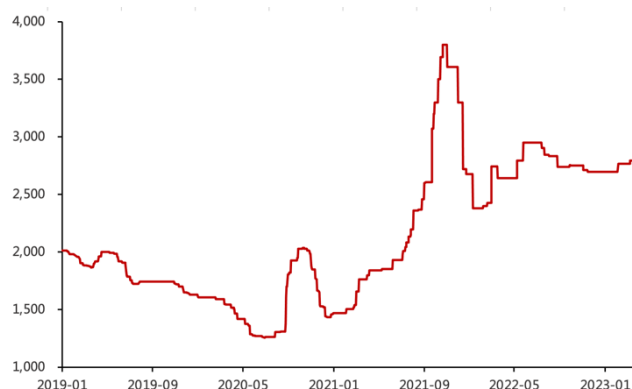
32	广东玉峰玻璃集团有限公司一线原产普白	广东	700	2022.10.30
33	信义环保特种玻璃（江门）有限公司江海一线	广东	600	2022.10.31
34	毕节明钧玻璃股份有限公司一线	贵州	600	2022.11.03
35	河北石家庄玉晶玻璃有限公司浮法一线	河北	600	2022.11.19
36	宁波康力玻璃有限公司浮法白玻二线	浙江	600	2022.11.22
37	安徽冠盛蓝玻实业有限公司浮法白玻一线	安徽	600	2022.11.25
38	沙河市长城玻璃有限公司二线	河北	450	2022.12.03
39	台玻长江昆山玻璃有限公司浮法一线	江苏	500	2022.12.09
40	沙河市长城玻璃有限公司二线	河北	500	2022.12.14
41	广东明轩实业玻璃有限公司	广东	1000	2022.12.28
42	重庆渝荣玻璃有限公司	重庆	260	2023.01.06
43	广东英德市鸿泰玻璃有限公司二线（停产）	广东	900	2023.01.07
44	云南云腾建材有限公司白玻线	云南	600	2023.01.13
45	咸宁南玻玻璃有限公司咸宁一线超白线	湖北	700	2023.01.30
46	信义（江门）玻璃有限公司蓬江基地三线	广东	950	2023.02.14
47	河北鑫利玻璃有限公司一线白玻	河北	600	2023.02.16
48	河源旗滨玻璃有限公司二线	广东	600	2023.03.08
49	沙河市长城玻璃有限公司一线	河北	450	2023.03.24
50	湖北亿钧耀能新材股份有限公司一线	湖北	500	2023.03.25

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

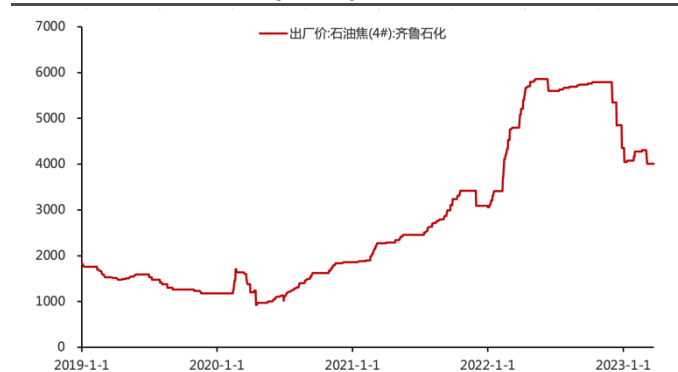
截至 3 月 24 日，重质纯碱全国中间价为 2975 元/吨，环比上周上涨 179 元/吨，同比去年上涨 332 元/吨，对应上涨比例为 12.56%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降，2022 年 2 月以来持续反弹，2022 年下半年以来价格较为稳定，当前玻璃纯碱价格差 62 元/重量箱，同比去年减少约 30%。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）


资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

图18：全国重质纯碱价格（元/吨）


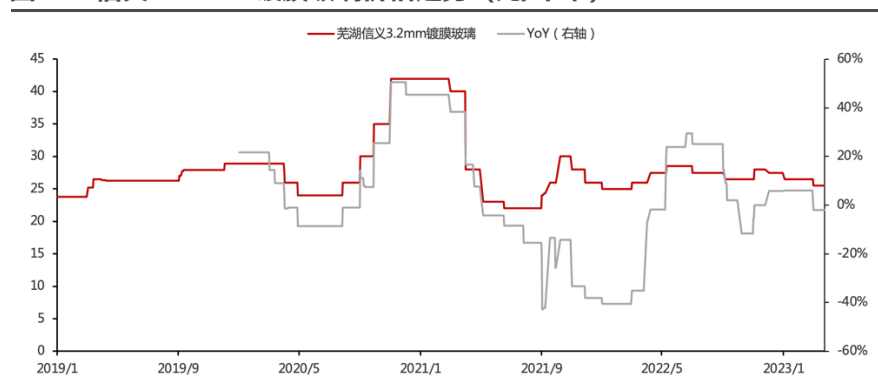
资料来源：wind，民生证券研究院

图19：石油焦市场价（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体交投良好，库存缓降。目前终端电站项目陆续启动，需求持续向好。随着生产推进，组件厂家部分刚需补入，加之部分适量备货，玻璃成交情况较前期升温。玻璃厂家环节来看，近期订单跟进情况尚可，部分让利吸单，库存有不同程度下降。供应端来看，在产产能持续偏高，且新产线陆续点火，后期仍有增量。成本端来看，近期局部市场纯碱价格小幅松动，但整体变动不大，玻璃价格偏低情况下，成本端压力延续。综合来看，目前光伏玻璃市场成交情况持续好转，但成本偏高情况下，厂家利润空间较为有限。

价格方面，主流报价继续维稳，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 18.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 原片主流订单价格 17.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

图20：信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

产能方面，截至本周四，全国光伏玻璃在产产线共计 423 条，日熔量合计 83580 吨/日，环比增加 1.52%，较上周增幅扩大 0.29%。

表3：2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	1000	2022.02.16
2	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.02.18
3	重庆武骏光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.03.27
4	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2022.03.28
5	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2022.03.29
6	湖南郴州旗滨有限公司一窑五线	湖南	1200	2022.04.08
7	湖北亿钧耀能新材料有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.04.08
8	河南安彩高科股份有限公司一窑四线	河南	800	2022.04.18
9	河南安彩新能源科技有限公司一窑五线	河南	900	2022.04.20
10	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.04.27
11	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.05.08
12	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.06.30
13	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.06.30
14	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线	江西	600	2022.06.30
15	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.07.18
16	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.01
17	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.18
18	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.29
19	中建材(合肥)新能源有限公司一窑四线	安徽	650	2022.09.19
20	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	江苏	1000	2022.09.20
21	重庆和友光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.10.17
22	安徽信义光伏玻璃有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.10.20
23	湖北咸宁南玻玻璃有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.10.20
24	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.10.20
25	江苏连云港荣发新能源科技有限公司一窑两线	江苏	150	2022.11.19
26	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.11.20
27	江苏南通泰德光电玻璃科技有限公司一窑一线	江苏	200	2022.11.25
28	安徽九洲工业有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.11.28
29	湖北亿钧耀能有限公司二期项目一窑六线	湖北	2400	2022.12.11
30	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.12.26
31	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.12.30
32	漳州旗滨光伏光电股份有限公司	福建	1200	2023.01.05
33	重庆武骏光能股份有限公司	重庆	900	2023.01.09
34	宿迁中玻新能源有限公司一窑四线	江苏	1000	2023.01.28
35	福莱特玻璃集团股份公司（安徽）一窑六线	安徽	1200	2023.03.09
36	信义光伏（苏州）有限公司一窑四线	江苏	1000	2023.03.16
37	长利玻璃（广西）有限公司一窑六线	广西	1250	2023.03.18

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表4：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	600	2022.01.20
2	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	900	2022.04.22
3	安徽信义光能控股有限公司安徽基地一窑四线	安徽	900	2022.06.13
4	南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.08.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表5：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线

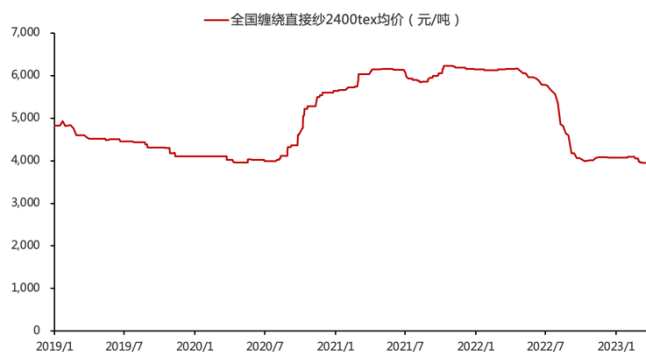
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22
2	福建新福兴太阳能材料科技有限公司一窑四线	福建	550	2022.10.26
3	彩虹（合肥）光伏有限公司一窑四线	安徽	750	2023.02
4	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线	山西	500	2023.03.01

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

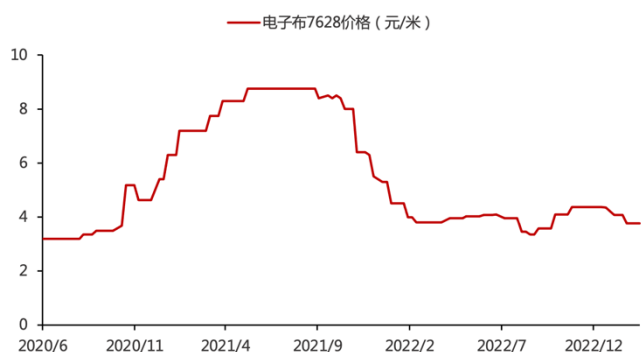
3.3 玻纤 (0320-0324)

本周无碱池窑粗纱市场价格延续稳定走势，部分厂成交价格亦有下滑，降幅有限，部分厂家合股纱产品前期价格较高，近日报价稍有回落。部分产品出货较前期稍好转，但整体市场需求恢复仍相对较慢。中下游仍按需少量采购为主，部分贸易商适当逢低备货。需求端看，多数下游深加工开工未见明显好转，但主要大厂对后期风电纱订单抱一定向好预期，短期传统行业下游备货仍维持按需采购节奏。供应端来看，近期部分池窑厂存冷修、复产计划，总产量或有阶段性缩减，加之成本端支撑下，短期多数池窑厂大概率维稳运行。截至 3 月 23 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3800-4200 元/吨不等，全国均价在 4062.19 元/吨，含税主流送到，环比上一周均价（4069.13）下调 0.17%，同比下跌 34.13%。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 **3.6-3.7 元/米不等**（重庆国际 3.65 元/米、林州光远 3.9 元/米），2023 年 2 月底（4.1 元/米），2023 年 1 月底（4.4 元/米），2022 年 12 月底（4.4 元/米），2022 年 11 月底（4.1 元/米），2022 年 10 月底（4.1 元/米）、9 月底（3.35 元/米）、8 月底（3.95 元/米）、7 月底（4.1 元/米）、6 月底（4.03 元/米）、5 月底（3.95 元/米）、4 月底（3.2-3.5 元/米）、3 月底（3.7 元/米）、2 月底（4.5 元/米）、1 月底（5.3 元/米），2021 年 12 月底（6.3 元/米）、11 月底（8-8.5 元/米）、10 月底（8.3-8.5 元/米）、9 月底（8.7-8.8 元/米）、8 月底（8.7-8.8 元/米）、7 月底（8.7-8.8 元/米）、6 月底（8.7-8.8 元/米）、5 月底（8.4 元/米）、4 月底（7.5-8.0 元/米）、3 月底（7.2 元/米）、2 月底（6.3-6.5 元/米）。

图21：全国缠绕直接纱 2400tex 均价（元/吨）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图22：电子布 7628 主流报价（元/米）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2023 年 1 月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为 156272.846 吨,同比去年减少 12.79%;
 出口金额 257173569 美元, 同比去年减少 22.20%。

2023 年 2 月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为 142184.688 吨,同比去年减少 8.84%;
 出口金额 216710777 美元, 同比去年减少 18.67%。

表6：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

日期	出口数量 (kg)	与去年同期比 (%)	出口金额 (美元)	与去年同期比 (%)
2021 年 1 月	113365794	-17.40	211570725	2.91
2021 年 2 月	109545448	18.20	184296184	59.14
2021 年 3 月	141364305	-19.91	240580584	-3.51
2021 年 4 月	130828690	8.76	240514699	32.08
2021 年 5 月	134390856	42.94	251254447	59.04
2021 年 6 月	146549169	63.68	270569999	74.25
2021 年 7 月	132138290	30.01	251700659	41.39
2021 年 8 月	161063275	47.11	300761641	71.71
2021 年 9 月	148581196	37.26	219207034	25.14
2021 年 10 月	163420850	43.58	303227787	62.87
2021 年 11 月	162845493	44.37	307199056	53.89
2021 年 12 月	168692326	51.58	336229596	57.46
2022 年 1 月	179303689	58.16	330704255	56.31
2022 年 2 月	156520537	42.88	267125713	44.94
2022 年 3 月	209640945	48.30	354581990	47.39
2022 年 4 月	175636951	34.25	320769313	33.37
2022 年 5 月	188194261	40.04	354324337	41.02
2022 年 6 月	169410791	15.60	329234173	21.68
2022 年 7 月	158412214	19.88	313239690	24.45
2022 年 8 月	133488543	-17.12	263070509	-12.53
2022 年 9 月	119252401	-19.74	242125347	10.46

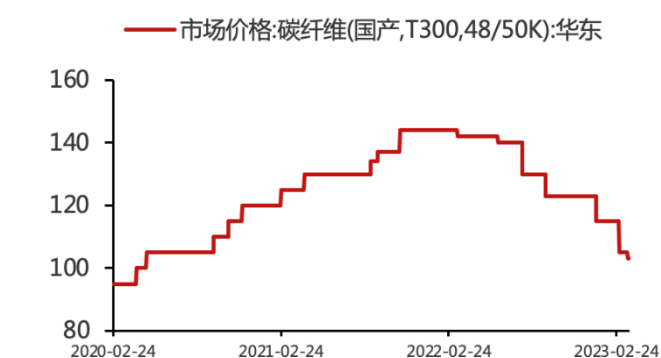
2022 年 10 月	131356727	-19.62	242612104	-19.99
2022 年 11 月	125941785	-22.66	235348336	-23.39
2022 年 12 月	136542211	-19.06	249456234	-25.81
2023 年 1 月	156272846	-12.79	257173569	-22.20
2023 年 2 月	142184688	-8.84	216710777	-18.67

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 碳纤维 (0320-0324)

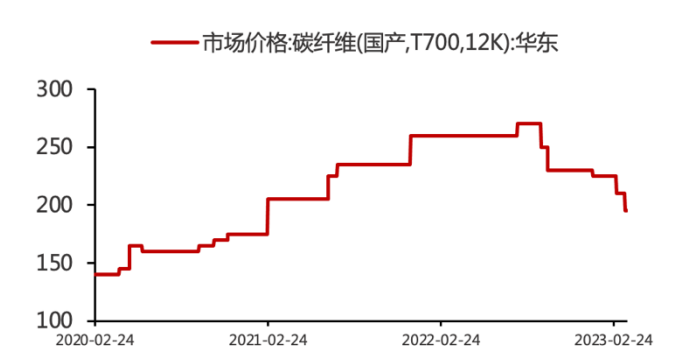
本周碳纤维市场价格局部回调；截至目前，国产 T300 级别 12K 碳纤维市场成交送到价格参考 120-125 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场成交送到价格参考 110-115 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场成交送到价格参考 100-105 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场成交送到参考 190-200 元/千克。（来源：百川盈孚）

图23：国产 T300 级别碳纤维市场价格（元/千克）



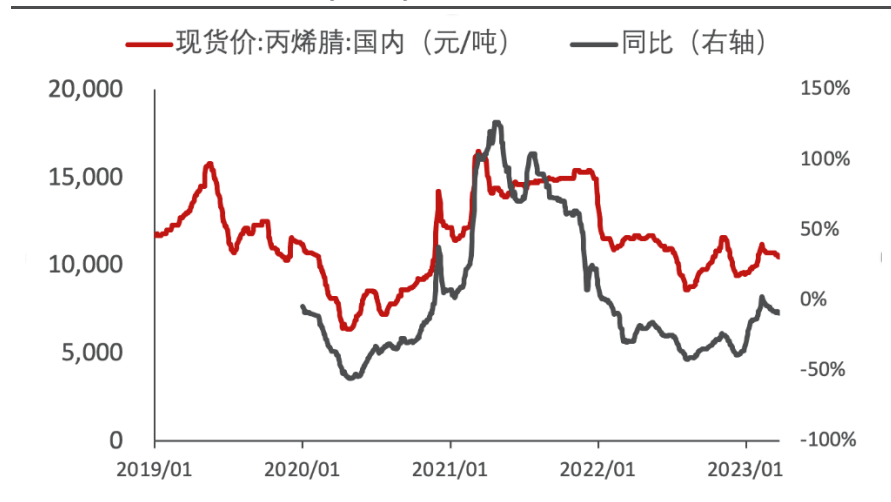
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图24：国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

本周国内丙烯腈市场价格偏弱整理。截至本周四，华东港口丙烯腈市场价格主流自提价 10500 元/吨，较上周同期下调 100 元/吨，跌幅 0.93%，山东市场价格参考 10500 元/吨，较上周同期下调了 100 元/吨，跌幅 0.94%。周内上旬，丙烯腈市场价格暂稳运行，市场消息面平整，现货供应仍旧充裕，下游需求平淡，厂家多以消化库存为主；周内下旬，丙烯腈市场价格小幅走弱，市场难寻利好支撑，前期检修装置将重启，供应量预计进一步增长，下游需求仍无明显提升，同时原料醋酸市场小幅走弱，加重市场看空情绪，现货市场商谈偏向低端。（来源：百川盈孚）

图25：国内丙烯酸腈现货价（元/吨）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

第 11 周（3/4-3/10）国内碳纤维行业成本大约在 118675 元/吨左右，较第 10 周降 1.01%。本周，原料丙烯酸腈价格下跌 100 元/吨，其他成本支出变化不大，碳纤维行业生产成本小降。

表7：碳纤维行业成本及毛利

周度	成本（元/吨）	毛利（元/吨）	成本环比上周（%）	毛利环比上周（%）
22/8/26-22/9/01	123400	48975	0.65%	-1.61%
22/9/02-22/9/08	124200	48175	0.65%	-1.63%
22/9/09-22/9/15	124600	47775	0.32%	-0.83%
22/9/16-22/9/22	124600	37400	0.00%	-21.72%
22/9/23-22/9/29	125600	31400	0.80%	-16.04%
22/9/30-22/10/9	125600	31400	0.00%	0.00%
22/10/10-22/10/13	126000	31000	0.32%	-1.27%
22/10/14-22/10/20	126700	30300	0.56%	-2.26%
22/10/21-22/10/27	126700	30300	0.00%	0.00%
22/10/28-22/11/03	128100	28900	1.10%	-4.62%
22/11/04-22/11/10	126650	30350	-1.13%	5.02%
22/11/11-22/11/17	124650	32350	-1.58%	6.59%
22/11/18-22/11/24	123175	32825	-1.18%	1.47%
22/11/25-22/12/01	122256	34743	-0.75%	5.84%
22/12/02-22/12/08	120231	35369	-1.66%	1.8%
22/12/09-22/12/15	120231	35369	0.00%	0.00%
22/12/16-22/12/22	120231	34894	0.00%	-1.34%
22/12/23-22/12/30	120331.25	34793.75	0.08%	-0.29%
22/12/31-23/1/06	120331.25	34793.75	0.00%	0.00%

23/1/07-23/1/13	121131.25	27618.75	0.66%	-13.44%
23/1/14-23/1/20	121131.25	27618.75	0.00%	-8.30%
23/1/21-23/1/27	121131.25	27618.75	0.00%	0.00%
23/1/28-23/2/3	126268.75	22481.25	4.24%	-18.60%
23/2/4-23/2/10	126625	22125	0.28%	-1.58%
23/2/11-23/2/17	119887.5	25900	-2.98%	17.06%
23/2/18-23/2/24	122850	25900	0.00%	0.00%
23/2/25-23/3/3	122700	26050	-0.12%	0.58%
23/3/4-23/3/10	119887.5	21362.5	-2.29%	-17.99%
23/3/11-23/3/17	118675	22575	-1.01%	5.68%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

本周碳纤维开工率约为 58.93%，本周碳纤维企业基本正常生产。

表8：碳纤维行业产量及开工率

周度	产量 (吨)	环比	开工率	开工率变化
22/8/26-22/9/01	947	1.50%	67.30%	0.07%
22/9/02-22/9/08	1020	7.70%	67.40%	0.12%
22/9/09-22/9/15	1020	0.00%	67.40%	0.00%
22/9/16-22/9/22	981	-4.51%	64.79%	-3.87%
22/9/23-22/9/29	974	-0.71%	64.36%	-0.66%
22/9/30-22/10/9	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/10/10-22/10/13	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/10/14-22/10/20	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/10/21-22/10/27	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/10/28-22/11/03	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/11/04-22/11/10	1023	4.96%	62.78%	1.44%
22/11/11-22/11/17	1039	1.56%	62.78%	0.00%
22/11/18-22/11/24	1039	0.00%	62.78%	0.00%
22/11/25-22/12/01	1039	0.00%	64.80%	2.02%
22/12/02-22/12/08	1039	0.00%	64.80%	0.00%
22/12/09-22/12/16	1039	0.00%	64.80%	0.00%
22/12/17-22/12/24	1030	-0.86%	63.20%	1.60%
22/12/24-22/12/30	1030	0.00%	63.20%	0.00%
22/12/31-23/01/06	1050.72	0.97%	64.24%	1.00%
23/1/07-23/1/13	1050.72	0.00%	64.24%	0.00%
23/1/14-23/1/20	1056.48	0.00%	60.57%	0.00%
23/1/28-23/2/3	1001.4	-5.21%	58.86%	-1.71%

23/2/4-23/2/10	1054.8	5.33%	60.57%	1.71%
23/2/13-23/2/17	1064.08	0.88%	61.00%	0.43%
23/2/18-23/2/24	1043.94	-1.89%	61.00%	0.00%
23/2/25-23/3/3	1023.94	-1.92%	59.50%	-1.50%
23/3/4-23/3/10	998.94	-2.44%	57.93%	-1.57%
23/3/11-23/3/17	1010.45	1.15%	57.93%	0.00%
23/3/18-23/3/24	1026.48	1.59%	58.93%	1.00%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

据百川盈孚统计，2023 年 2 月国内碳纤维表现消费量为 5395.83 吨，环比减少 0.02%。国内碳纤维进口量达到 807.392 吨，进口金额达到 16799301 美元，进口价格 20806.87 美元/吨，进口同比增长 14.49%。国内碳纤维出口量达到 53.966 吨，出口金额 1602086 美元，出口价格 29686.95 美元/吨，出口同比上涨 9.42%。

表9：碳纤维表现消费量情况

月度	产量 (吨)	表观消费量 (吨)
2023 年 1 月	4410.22	5396.64
2023 年 2 月	4056.48	5395.83

资料来源：百川盈孚，中国海关，民生证券研究院

3.5 能源和原材料 (0320-0324)

截至 3 月 24 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 1100 元/吨，**环比上周下降 20 元/吨**，同比去年下跌 510 元/吨，**对应下跌比例为 32.28%**。

截至 3 月 24 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4550 元/吨，**环比上周持平**，同比上涨 70 元/吨。

截至 3 月 22 日，沥青装置开工率为 34.60%，**环比上周上涨 3.9pct**，同比去年上升 7.6pct。

截至 3 月 24 日，有机硅 DMC 现货价为 16140 元/吨，**环比上周下跌 300 元/吨**，同比去年下降 17160 元/吨，**对应下降比例为 51.53%**。

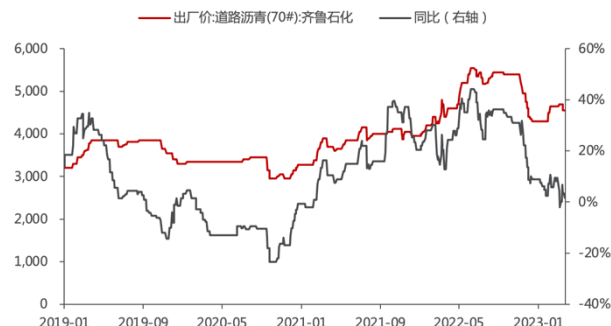
截至 3 月 24 日，布伦特原油现货价为 73.44 美元/桶，**环比上周上涨 1.13 美元/桶**，同比去年下降 51.16 美元/桶，**对应下降比例为 41.06%**。

图26: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图27: 道路沥青价格 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图28: 开工率:石油沥青装置 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图29: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至 3 月 24 日,中国 LNG 出厂价格全国指数 4919 元/吨,环比上周下降 290 元/吨,同比去年下降 3285 元/吨,对应下降比例为 39.84%。

截至 3 月 24 日,国内废纸市场平均价 2840 元/吨,环比上周下降 7.5 元/吨,同比去年下降 185 元/吨,对应下降比例为 6.12%。

图30: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图31: 国内废纸市场平均价 (元/吨)



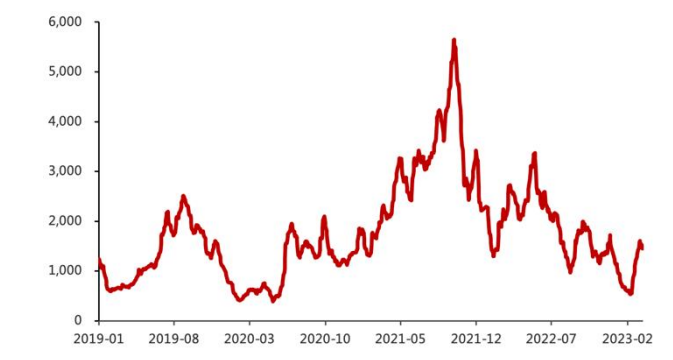
资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 3 月 24 日,波罗的海干散货指数(BDI)为 1489,环比前一周下降 46,同比去年

下降 1055，对应下降比例为 41.47%。

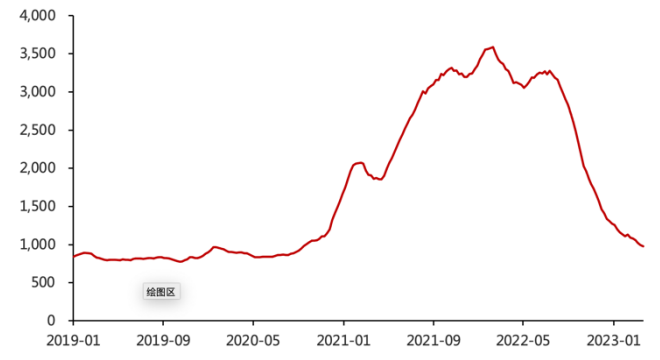
截至 3 月 24 日，CCFI 综合指数为 977.12，**环比上周下降 15.38**，同比去年下降 2297.78，对应下降比例为 70.16%。

图32：波罗的海干散货指数(BDI)走势



资料来源：wind，民生证券研究院

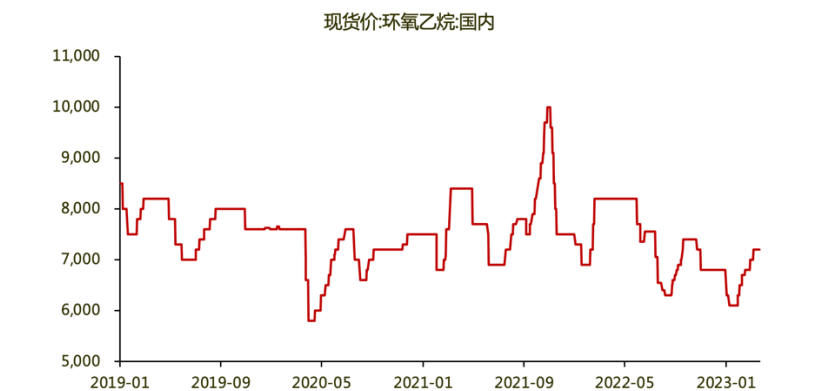
图33：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 3 月 16 日，国内环氧乙烷现货价格为 7200 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 1000 元/吨，对应下降比例为 12.2%。

图34：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

3.6 塑料制品上游 (0320-0324)

PVC 原材料价格变动：截至 3 月 24 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6100 元/吨，**环比上周下降 250 元/吨**，同比去年下降 3150 元/吨，对应下降比例 34.05%。

PPR 原材料价格变动：截至 3 月 24 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 8950 元/吨，**环比上周上涨 50 元/吨**，同比去年下降 1400 元/吨，对应下降比例 13.53%。

PE 原材料价格变动：截至 3 月 24 日，中国塑料城 PE 指数 712.84，**环比上周下降 0.98**，同比去年下降 146.45，对应下降比例为 17.04%。

图35：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图36：中国塑料城 PE 指数



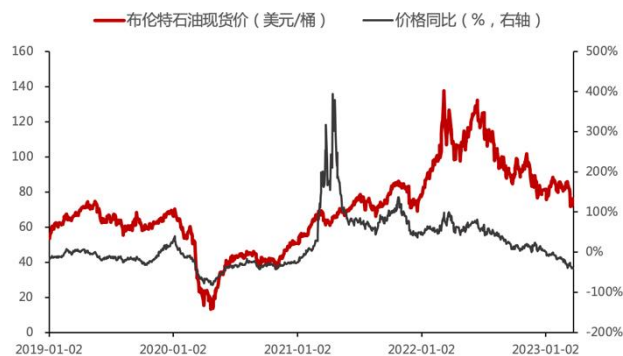
资料来源：wind，民生证券研究院

图37：齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图38：布伦特原油现货价（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

4 盈利预测与财务指标

表10：建议关注公司盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 (元)		EPS (元)		PE (倍)		
		2023/3/24	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	24.10	0.77	0.82	1.01	31	29	24
002271.SZ	东方雨虹	33.29	1.67	1.01	1.67	20	33	20
300737.SZ	科顺股份	11.45	0.57	0.16	0.85	20	72	13
603737.SH	三棵树	116.64	-1.11	0.95	2.44	/	123	48
603916.SH	苏博特	16.88	1.27	1.69	2.16	13	10	8
600585.SH	海螺水泥	28.95	6.28	4.91	5.30	5	6	5
000672.SZ	上峰水泥	12.06	2.23	1.44	1.50	5	8	8
600801.SH	华新水泥	16.14	2.58	1.28	1.68	6	13	10
601636.SH	旗滨集团	10.65	1.58	0.50	0.83	7	21	13
002043.SZ	兔宝宝	12.43	0.96	1.06	1.30	13	12	10
002791.SZ	坚朗五金	83.13	2.77	3.05	4.17	30	27	20
002918.SZ	蒙娜丽莎	19.92	0.77	-0.94	1.24	26	/	16
605099.SH	共创草坪	23.93	0.95	1.25	1.52	25	19	16
300196.SZ	长海股份	16.01	1.40	1.82	1.96	11	9	8
002080.SZ	中材科技	24.89	2.01	2.09	2.23	12	12	11
300019.SZ	硅宝科技	16.99	0.68	0.64	0.97	25	27	18
002541.SZ	鸿路钢构	35.17	2.19	1.90	2.40	16	19	15
02128.HK	中国联塑	7.31	1.00	1.30	1.48	7	6	5
000786.SZ	北新建材	27.70	2.08	1.86	2.15	13	15	13
300041.SZ	回天新材	14.47	0.55	0.75	0.97	26	19	15
600176.SH	中国巨石	14.84	1.51	1.65	1.52	10	9	10
688295.SH	中复神鹰	40.63	0.35	0.67	1.11	116	61	37
300196.SZ	长海股份	16.01	1.40	1.83	1.96	11	9	8
000877.SZ	天山股份	9.23	1.50	0.93	1.01	6	10	9
605006.SH	山东玻纤	8.93	1.09	1.34	1.53	8	7	6
603378.SH	亚士创能	11.24	-1.82	0.64	0.93	-6	18	12
301058.SZ	中粮科工	16.05	0.32	0.43	0.69	50	37	23
600876.SH	凯盛新能	20.72	0.41	0.49	0.81	51	42	26

资料来源：wind，民生证券研究院预测

注：未覆盖*公司采用 Wind 一致预期，中国巨石、中复神鹰、北新建材 2022 年数据为实际值

5 本周重点公司公告

表 11：本周重点公司动态跟踪

证券简称	公告时间	公告内容
中国联塑	3 月 20 日	公司发布 2022 年年报：该集团取得收入人民币 307.67 亿元(单位下同)，同比减少 4.03%；公司拥有人应占溢利 25.17 亿元，同比减少 17.31%；每股盈利 0.82 元，拟派发末期股息每股 30 港仙。
科顺股份	3 月 21 日	公司发布一则“创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿）”。
华铁应急	3 月 21 日	公司发布 2022 年年报：实现营收 201.9 亿元，同比+2.5%；归母净利润 66.1 亿元，同比+9.7%；扣非 43.8 亿元，同比-15%；基本 EPS1.65 元。
中复神鹰	3 月 21 日	公司发布 2022 年年报：全年业绩符合预期，实现收入 19.9 亿，同比增长 70.0%；归母净利润 6.1 亿，同比增长 117.1%；扣非归母净利润 5.6 亿，同比增长 119.1%。
北新建材	3 月 22 日	公司发布 2022 年年报：公司 2022 年实现营业收入 199.34 亿，同比-5.49%，实现归母净利润 31.36 亿，同比-10.71%，经营性现金流净额 36.64 亿，同比-1.67 亿。
中材科技	3 月 24 日	公司发布 2022 年年报：2022 年销售风电叶片 14.4GW，同比去年增长 26%；单套功率达 4.5MW/套，同比增长 36%。实现销售收 65 亿元，净利润 1.1 亿元。风电叶片毛利率为 9.83%，同比去年下降降低 5.93%；目前具备年产 14GW 以上风电叶片生产能力。
硅宝科技	3 月 25 日	公司发布 2022 年年报，2022 年全年营业收入为 26.94 亿元，同比增长 5.43%；归母净利润为 2.5 亿元，同比下降 6.48%；扣非归母净利润为 2.28 亿元，同比下降 6.68%；基本每股收益 0.64 元/股。

资料来源：wind，民生证券研究院整理

6 本周行业要闻回顾

表 12：本周重要行业要闻回顾

行业	关键词	发布时间	要闻回顾
叶片	投产	3 月 18 日	明阳智能研制的长度为 75.7 米可回收的热固性树脂叶片在包头成功下线。该叶片为全球首支搭载可回收环氧拉挤板材及可回收夹芯材料的大型叶片，采用可回收热固性树脂灌注成型，主梁首次采用可回收玻纤拉挤板，实现了 95% 以上的叶片材料再回收。
碳纤维	应用	3 月 22 日	日本长野泵业近日生产出日本首台使用玻璃纤维复合材料(GFRP)的新型消防车辆。与用钢骨和铁板制作的以往型车辆相比，实现了 40% 的轻量化，为此可以增加携水量。
水泥	投产	3 月 24 日	贵州水城海螺日产 4000 吨水泥熟料生产线项目自开工建设以来，不断强化工程建设管理，在保障工程质量的同时，着力推动工程项目建设高效稳步推进，项目预计今年 5 月底点火投产
房地产	贷款政策	3 月 24 日	3 月 24 日下午，深圳市住房和建设局网站发布消息，4 月 7 日起，深圳市住房公积金中心将正式实施《关于进一步明确我市住房公积金提取业务有关事项的通知》和新修订的《深圳市住房公积金贷款管理规定》。规定中明确，使用公积金贷款购买首套住房、多子女家庭购房、购买绿色建筑住房等情形，贷款最高额度分别可上浮 20%、30%、40%。

资料来源：玻纤情报网，数字水泥网，中国复材，中国房地产报，民生证券研究院整理

7 风险提示

1) 基建项目落地不及预期：基建项目从立项、审批、落地、开工流程较长，存在时间节奏不及预期的风险。

2) 地产政策落地不及预期：当前地产开发商债权融资、项目并购存在落地进度不及预期的风险。

3) 原材料价格变化不及预期：建材可变成本占比较高，原材料价格变化可能引起盈利能力波动。

插图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)	5
图 2: 建材各子板块周涨跌幅一览	5
图 3: 建材类股票周涨跌幅前十名	5
图 4: 建材类股票周涨跌幅后十名	5
图 5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300	5
图 6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300	5
图 7: 全国水泥价格走势 (元/吨)	6
图 8: 全国水泥库容比 (%)	6
图 9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)	6
图 10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	7
图 12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	7
图 13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	7
图 14: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	7
图 15: 2022 年至今全国玻璃行业库存 (万重量箱)	8
图 16: 2022 年至今全国玻璃均价 (元/吨) (周均价)	8
图 17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)	10
图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)	10
图 19: 石油焦市场价 (元/吨)	11
图 20: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米)	11
图 21: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)	14
图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	14
图 23: 国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	15
图 24: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	15
图 25: 国内丙烯腈现货价 (元/吨)	16
图 26: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	19
图 27: 道路沥青价格 (元/吨)	19
图 28: 开工率:石油沥青装置 (%)	19
图 29: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	19
图 30: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	19
图 31: 国内废纸市场平均价 (元/吨)	19
图 32: 波罗的海干散货指数(BDI)走势	20
图 33: CCFI 综合指数走势	20
图 34: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)	20
图 35: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	21
图 36: 中国塑料城 PE 指数	21
图 37: 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 (元/吨)	21
图 38: 布伦特原油现货价 (美元/桶)	21

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2022 年 1 月至今玻璃冷修复生产线	8
表 2: 2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线	9
表 3: 2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线	12
表 4: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复生产线	13
表 5: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线	13
表 6: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计	14
表 7: 碳纤维行业成本及毛利	16
表 8: 碳纤维行业产量及开工率	17

表 9： 建议关注公司盈利预测与财务指标	22
表 11： 本周重点公司动态跟踪.....	23
表 12： 本周重要行业要闻回顾.....	24

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026