

建筑材料

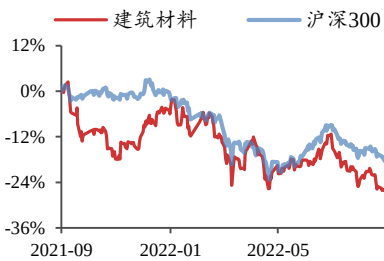
2022 年 09 月 04 日

二十大召开有望对经济全面部署，关注板块底部机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《LPR 降息及施工旺季临近，关注板块底部机会——行业周报》-2022.8.28
- 《专项借款政策助力保交楼，关注板块底部机会——行业周报》-2022.8.21
- 《水泥&玻璃基本面企稳，关注板块底部机会——行业周报》-2022.8.14

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

陈晨（分析师）

chenchen1@kysec.cn

证书编号：S0790522040001

朱思敏（联系人）

zhusimin@kysec.cn

证书编号：S0790122050026

● 二十大召开有望对经济全面部署，关注板块底部机会

水泥行业需求端以弱复苏为主，随着全国各省区水泥错峰停窑计划的持续推进和加强，供给端收缩明显；且在高成本压力下，水泥行业迎来第一轮“涨价潮”，盈利能力边际改善。近期受高温限电以及下游房地产市场需求仍疲软的影响，产销相对平淡，本周玻璃现货价格小幅下降、库存小幅回升；短期来看，下游贸易商和加工企业观望情绪浓厚，新增订单有限；中长期仍需关注需求复苏情况。8月31日召开国务院常务会议，支持地方“一城一策”灵活运用政策工具箱，强调保交楼专项借款和阶段性信贷政策对化解房地产市场风险和提振购房需求的重要性；9月2日，银保监会支持地方发行专项债以及补充中小银行资本应对不良资产反弹，保障房地产融资平稳有序。前期受疫情反复、高温限电以及房企资金端承压等因素的影响，房地产市场仍处于筑底阶段。随着高温雨季等季节性因素消退，项目开工率有望逐步回暖。随着施工旺季临近，叠加10月16日召开的二十大有望对经济做全面部署，短期内需持续关注房地产需求恢复节奏。且随着下半年消费建材企业上调产品价格，盈利能力有望逐步修复，我们认为议价能力较高、渠道布局多样性且品牌优势突出的消费建材企业或将受益，受益标的：东方雨虹、坚朗五金、科顺股份、三棵树、中国联塑。国务院常务会议强调在用好用已有政策性开发性金融工具的基础上，根据实际需求扩大规模；同时放宽政策性开发性金融工具支持的领域，将老旧小区改造、省级高速公路等纳入，抢抓三季度施工旺季，形成更多实物工作量。随着三季度进入施工高峰期以及基建稳增长政策全面蓄力，下半年基建产业链需求有望逐步回暖，受益标的：东方雨虹、科顺股份、三棵树、海螺水泥、华新水泥、伟星新材。受益于“双碳”时代，风电、光伏发电成为能源低碳转型的重要手段；随着风电、光伏步入平价发电时代，产业链景气度有望显著提升，碳纤维、光伏玻璃、玻纤或将会持续受益需求的增长。受益标的：光威复材、中复神鹰、旗滨集团、福莱特、中国巨石、中材科技。

● 本周行情回顾

本周（2022年8月29日至9月2日）建筑材料指数下降1.45%，沪深300指数下降2.04%，建筑材料指数跑赢沪深300指数0.59个百分点。近三个月来，沪深300指数下降3.72%，建筑材料指数下跌9.90%，建材板块跑输沪深300指数6.18个百分点。近一年来，沪深300指数下跌18.45%，建筑材料指数下跌26.32%，建材板块跑输沪深300指数7.87个百分点。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至9月2日，全国P.O42.5散装水泥均价383.42元/吨，环比增加0.54%；水泥-煤炭价差为220.37元/吨，环比下降2.89%。截至9月1日，全国熟料库容比63.73%，环比下降1.05pct。
- **玻璃**：截至9月3日，全国浮法玻璃现货均价1732.53元/吨，环比下降18.75元/吨，降幅为1.07%；截至9月2日，光伏玻璃均价为170.99元/重量箱，环比增长0.24%。浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为2.12元/重量箱，环比跌幅为10.12%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为1.54元/重量箱，环比跌幅为69.64%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为20.99元/重量箱，环比跌幅为2.59%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为104.77元/重量箱，环比增长0.42%。
- **玻璃纤维**：截至9月2日，无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为4500-4850元/吨，SMC合股纱2400tex主流价为6550-7550元/吨，喷射合股纱2400tex主流价为8300-8800元/吨。
- **碳纤维**：截至9月2日，全国小丝束碳纤维均价为207.5元/千克，环比持平；大丝束均价为132.5元/千克，环比持平；碳纤维企业开工率为67.32%，环比上涨0.16pct；碳纤维毛利为48975元/吨，环比下降1.61%。

● **风险提示**：原材料价格上涨风险；经济增速下行风险；国内房地产流动性风险蔓延风险；疫情反复风险；基建落地进展不及预期风险。

目 录

1、 市场行情每周回顾：本周下跌 1.45%，跑赢沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块下跌 1.45%，跑赢沪深 300 指数 0.59pct.....	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 12.2 倍，PB 为 1.68 倍	6
2、 水泥板块：全国均价环比微涨，熟料库存环比下降.....	7
2.1、 基本面跟踪：全国各地价格微涨，熟料库存环比下降	7
2.2、 主要原材料价格跟踪：动力煤	10
2.3、 水泥板块上市企业估值跟踪	13
3、 玻璃板块：浮法玻璃筑底企稳，光伏玻璃价格微增.....	13
3.1、 浮法玻璃：本周现货、期货价格下降，库存上涨.....	13
3.2、 光伏玻璃：本周光伏玻璃价格环比增长.....	14
3.3、 主要原材料价格跟踪	15
3.3.1、 重质纯碱：现货价格环比持平，期货价格、库存、开工率环比下降	15
3.3.2、 石油焦、天然气价格环比下降，重油价格环比上涨	16
3.4、 浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪.....	17
3.5、 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
4、 玻璃纤维板块：无碱纱价格环比下降，电子纱环比持平	19
4.1、 无碱纱价格环比下降，电子纱环比持平.....	19
4.2、 玻纤板块上市企业估值跟踪	20
5、 碳纤维板块：本周碳纤维库存、开工率环比增长，盈利能力环比下降，价格持平	20
5.1、 碳纤维库存、开工率环比增长，盈利能力环比下降，价格持平.....	20
5.2、 碳纤维板块上市企业估值跟踪	21
6、 消费建材板块：原材料价格维持高位震荡的态势.....	21
6.1、 原材料价格跟踪：消费建材主要原材料价格维持高位震荡的态势	21
6.2、 公司公告	22
6.3、 行业动态	24
6.4、 消费建材板块上市企业估值跟踪	24
7、 风险提示	24

图表目录

图 1： 本周建材板块跑赢沪深 300 指数 0.59pct.....	5
图 2： 近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 6.18pct.....	5
图 3： 近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 7.87pct.....	5
图 4： 近一周除碳纤维，其余子行业均下跌.....	6
图 5： 本周主要建材上市公司涨少跌多（%）	6
图 6： 本周建材板块市盈率 PE 为 12.2 倍，位列 A 股全行业倒数第六位	7
图 7： 本周建材板块市净率 PB 为 1.68 倍，位列 A 股全行业第十位	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比上涨 0.54%.....	8
图 9： 本周全国熟料库存环比下降 1.05pct.....	8
图 10： 本周东北地区水泥价格环比上涨 3.72%	8
图 11： 本周吉林、黑龙江熟料库存环比下降，辽宁环比增长	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比下降 4.32%	8
图 13： 本周华北地区熟料库存环比下降	8

图 14: 本周华东地区水泥价格环比上涨 2.13%	9
图 15: 本周华东地区熟料库存环比上涨	9
图 16: 本周华南地区水泥价格环比持平	9
图 17: 本周广西熟料库存环比下降, 广东保持平稳	9
图 18: 本周华中地区水泥价格环比上涨 1.12%	9
图 19: 本周河南、湖北熟料库存环比下降, 湖南保持平稳	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比上涨 0.62%	10
图 21: 本周重庆、四川熟料库存环比上涨, 其余平稳	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比上涨 0.57%	10
图 23: 本周宁夏熟料库存环比下降, 其余平稳	10
图 24: 本周秦皇岛港动力煤平仓价(山西产 5500 卡)为 1295 元/吨, 环比上涨 7.47%	11
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比下降 2.89%	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比上涨 2.67%	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比下降 10.27%	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比下降 0.36%	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比下降 4.31%	12
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比下降 2.29%	12
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比下降 3.07%	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比下降 2.80%	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比下降 1.07%	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比下降 2.47%	13
图 35: 全国浮法玻璃库存上涨, 环比增长 158 万重量箱, 涨幅为 2.55%	14
图 36: 本周全国浮法玻璃库存已至近四年高位	14
图 37: 本周重点八省浮法玻璃库存已至近五年高位	14
图 38: 本周全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比增长 0.24%	15
图 39: 当前 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格位于近五年同期较高水平	15
图 40: 本周全国重质纯碱平均价格环比持平	15
图 41: 本周纯碱期货结算价环比下降 3.84%	15
图 42: 纯碱库存环比下降 10.16%	16
图 43: 纯碱开工率环比下降 1.82pct	16
图 44: 本周全国石油焦平均价环比下降 0.14%	16
图 45: 本周全国重油平均价环比上涨 3.53%	16
图 46: 本周全国工业天然气价格环比下降 0.08%	17
图 47: 本周浮法玻璃盈利性环比下降	17
图 48: 当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期	17
图 49: 当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已至近五年低位	18
图 50: 当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差已至近五年低位	18
图 51: 本周光伏玻璃盈利环比微涨 0.42% (元/重量箱)	18
图 52: 当前光伏玻璃盈利能力持续修复至近五年高位	18
图 53: 本周无碱 2400 号缠绕直接纱价格环比下降	19
图 54: 本周喷射合股纱 2400tex 价格环比下降	19
图 55: 本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比下降	19
图 56: 本周电子纱 G75 价格环比持平	19
图 57: 本周全国大、小丝束碳纤维价格环比持平 (元/千克)	20
图 58: 本周碳纤维毛利环比下降	21

图 59： 当前碳纤维盈利能力远超往年同期..... 21

表 1： 水泥板块上市企业估值跟踪 13

表 2： 玻璃板块上市企业估值跟踪 18

表 3： 玻纤板块上市企业估值跟踪 20

表 4： 碳纤维板块上市企业估值跟踪 21

表 5： 原材料价格维持高位震荡的态势（2022/9/2，元/吨） 22

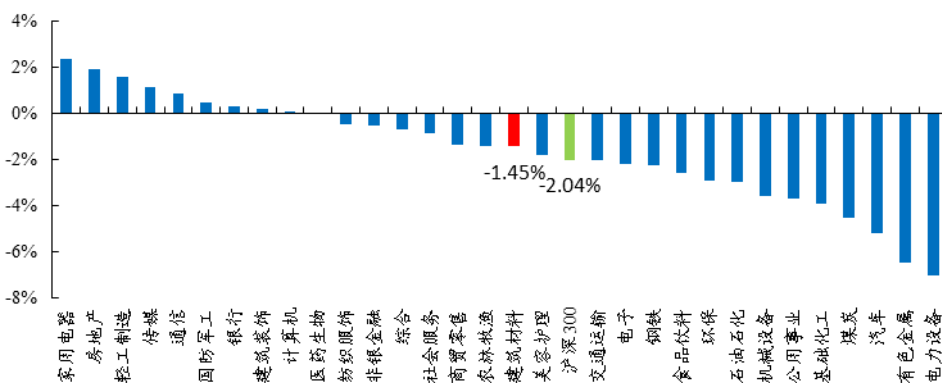
表 6： 消费建材板块上市企业估值跟踪 24

1、市场行情每周回顾：本周下跌 1.45%，跑赢沪深 300

1.1、行情：本周建材板块下跌 1.45%，跑赢沪深 300 指数 0.59pct

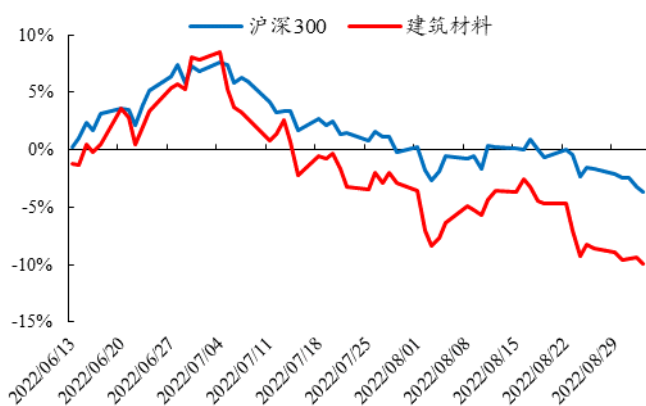
本周（2022 年 8 月 29 日至 9 月 2 日）建筑材料指数下降 1.45%，沪深 300 指数下降 2.04%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 0.59 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数下降 3.72%，建筑材料指数下跌 9.90%，建材板块跑输沪深 300 指数 6.18 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 18.45%，建筑材料指数下跌 26.32%，建材板块跑输沪深 300 指数 7.87 个百分点。

图1：本周建材板块跑赢沪深 300 指数 0.59pct



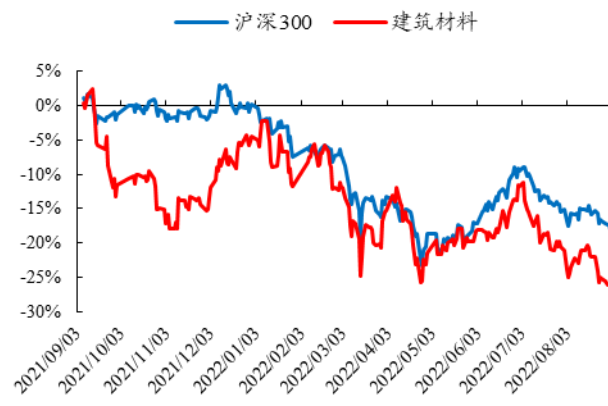
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑输沪深 300 指数 6.18pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

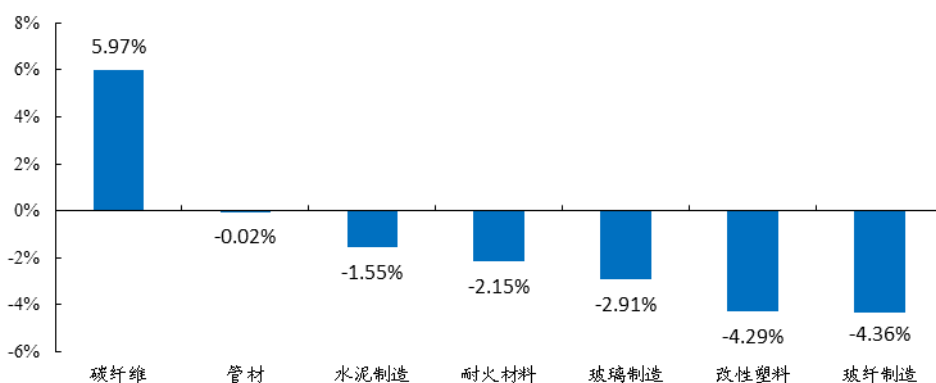
图3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 7.87pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本周建材大部分子行业取得负收益，具体涨幅分别为：碳纤维（+5.97%）、管材（-0.02%）、水泥制造（-1.55%）、耐火材料（-2.15%）、玻璃制造（-2.91%）、改性塑料（-4.29%）、玻璃纤维（-4.36%）。

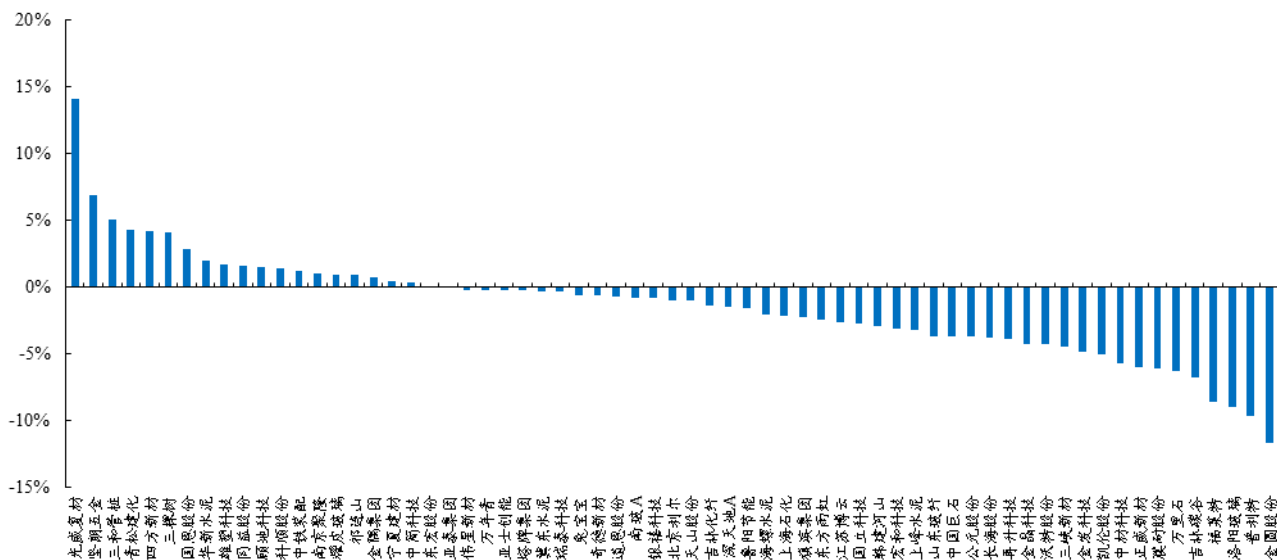
图4：近一周除碳纤维，其余子行业均下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面涨少跌多，本周涨幅前五的公司为：光威复材 (+14.710%)、坚朗五金 (+6.87%)、三和管桩 (+5.04%)、青松建化 (+4.27%)、四方新材 (+4.23%)；跌幅前五的公司为：金圆股份 (-11.70%)、普利特 (-9.59%)、洛阳玻璃 (-9.01%)、福莱特 (-8.60%)、吉林碳谷 (-6.78%)。

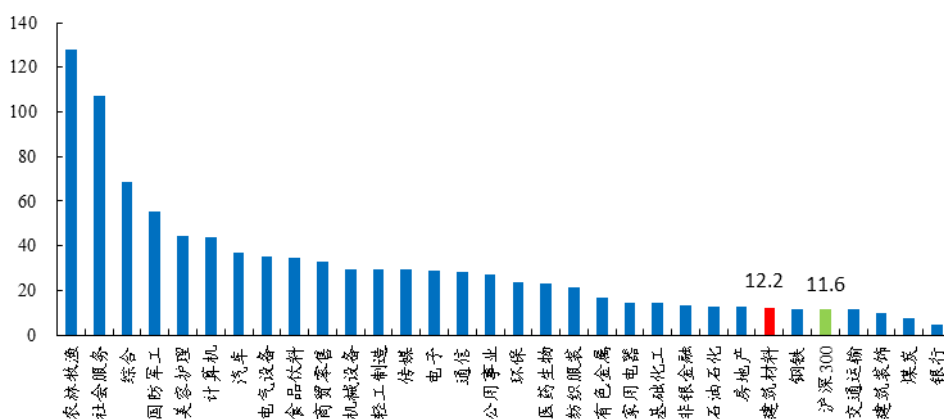
图5：本周主要建材上市公司涨少跌多 (%)



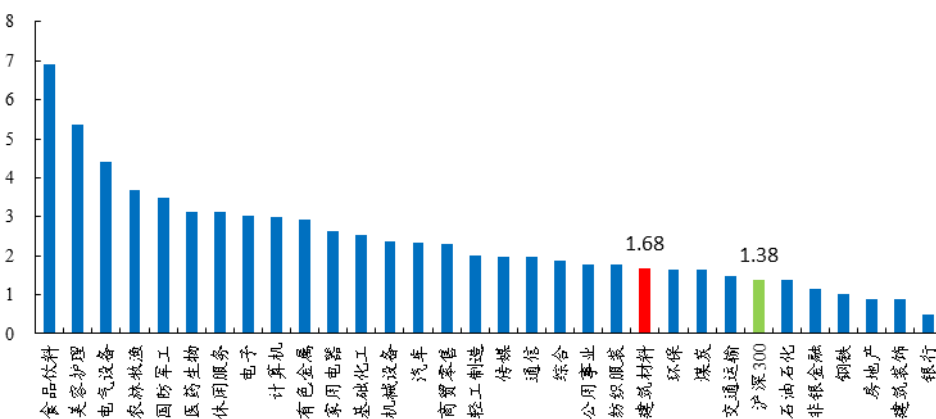
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 12.2 倍，PB 为 1.68 倍

截至 2022 年 9 月 2 日，根据 PE (TTM) 剔除异常值 (负值) 后，建材板块平均市盈率 PE 为 12.2 倍，位列 A 股全行业倒数第六位；市净率 PB 为 1.68 倍，位列 A 股全行业倒数第十位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 12.2 倍，位列 A 股全行业倒数第六位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周建材板块市净率 PB 为 1.68 倍，位列 A 股全行业倒数第十位


数据来源：Wind、开源证券研究所

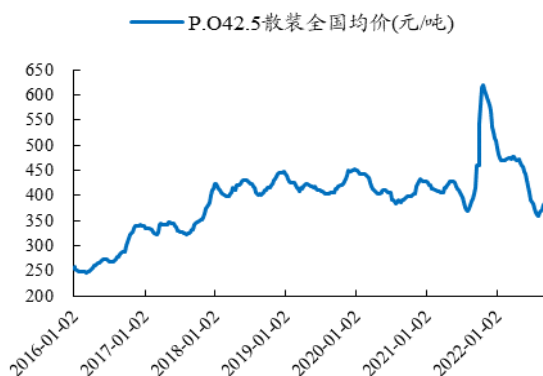
2、水泥板块：全国均价环比微涨，熟料库存环比下降

2.1、基本面跟踪：全国各地价格微涨，熟料库存环比下降

截至 2022 年 9 月 2 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 383.42 元/吨，周环比增长 0.54%。全国各地价格普遍上涨，分区域来看：东北（+3.72%）、华北（-4.32%）、华东（+2.13%）、华南（+0.00%）、华中（+1.12%）、西南（+0.62%）、西北（+0.57%）。其中，全国范围内沈阳、呼和浩特、成都、西安等地价格环比下调 6-100 元/吨不等；全国范围内长春、哈尔滨、北京、天津、南京、杭州、合肥、济南、武汉、郑州、重庆、贵阳、兰州、银川等地价格环比上涨 1-40 元/吨不等。

截至 9 月 1 日，全国熟料库容比达 63.73%，环比下降 1.05pct。辽宁、江苏、浙江、山东、安徽、江西、福建、重庆、四川等地区库容比上升，上涨区间为 2.5-10pct，吉林、黑龙江、河北、山西、内蒙古、北京、广西、湖北、河南、宁夏等地区库容比分别环比下降，下降区间为 1.67pct-11.66pct，诸多省市的熟料库容比维持在 65% 以上。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比上涨 0.54%



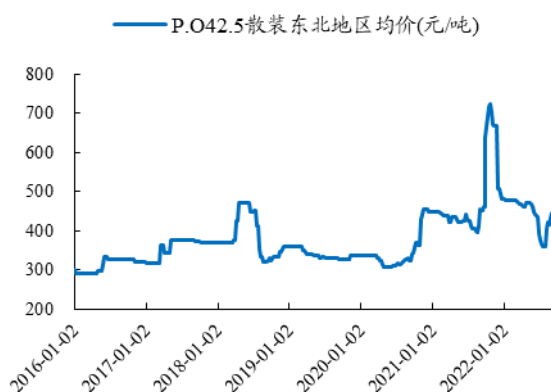
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图9：本周全国熟料库存环比下降 1.05pct



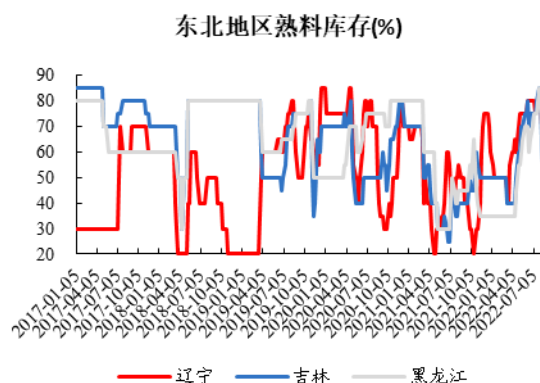
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格环比上涨 3.72%



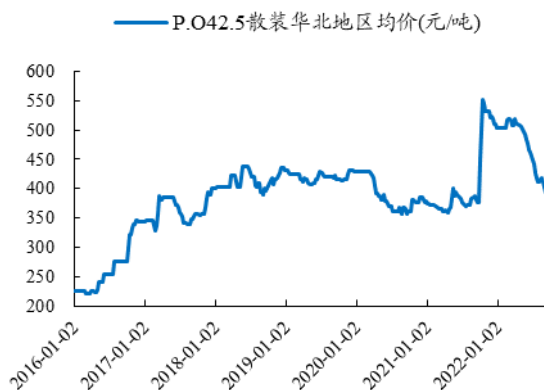
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周吉林、黑龙江熟料库存环比下降，辽宁环比增长



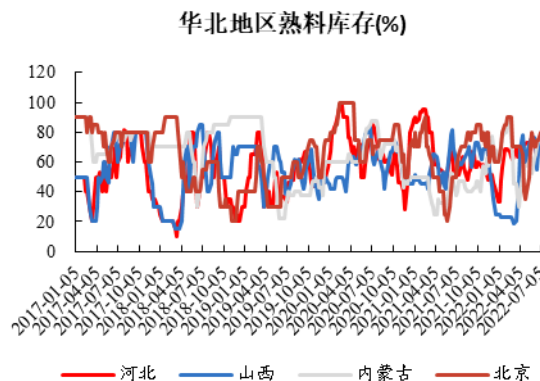
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比下降 4.32%



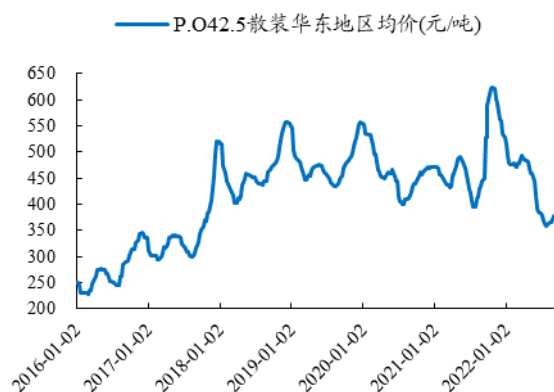
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周华北地区熟料库存环比下降



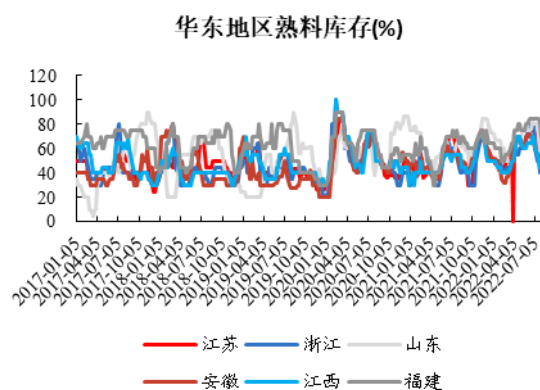
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14：本周华东地区水泥价格环比上涨 2.13%



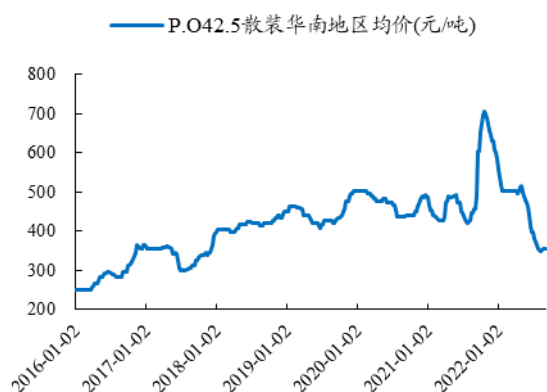
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图15：本周华东地区熟料库存环比上涨



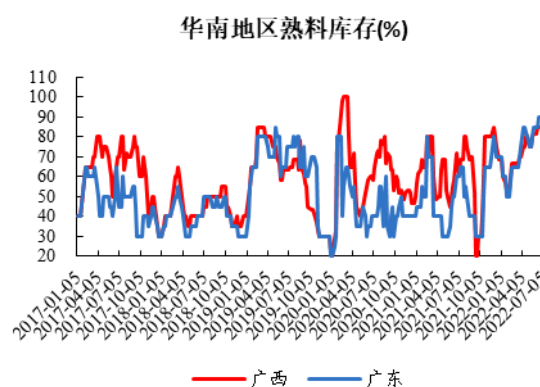
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图16：本周华南地区水泥价格环比持平



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图17：本周广西熟料库存环比下降，广东保持平稳



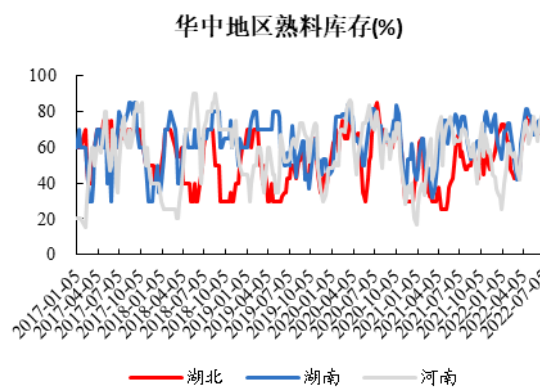
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图18：本周华中地区水泥价格环比上涨 1.12%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

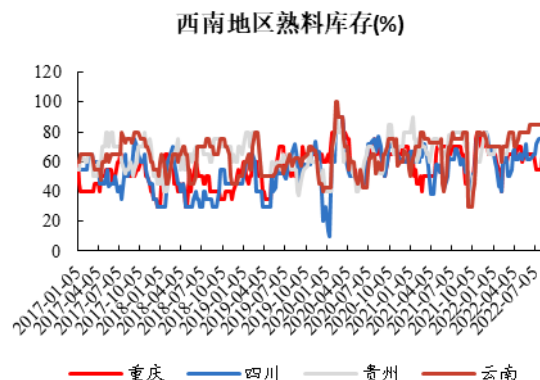
图19：本周河南、湖北熟料库存环比下降，湖南保持平稳



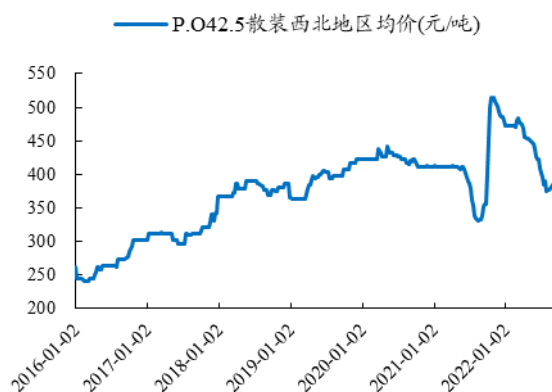
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图20：本周西南地区水泥价格环比上涨 0.62%

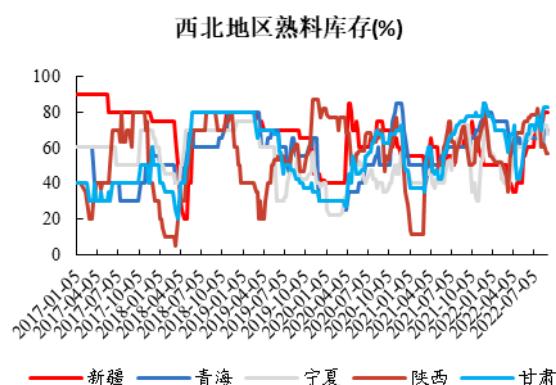

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图21：本周重庆、四川熟料库存环比上涨，其余平稳


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格环比上涨 0.57%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周宁夏熟料库存环比下降，其余平稳


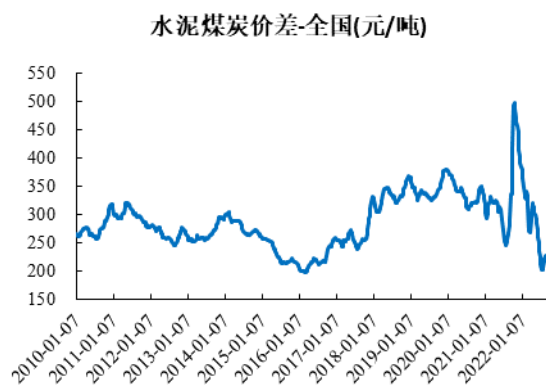
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

2.2、主要原材料价格跟踪：动力煤

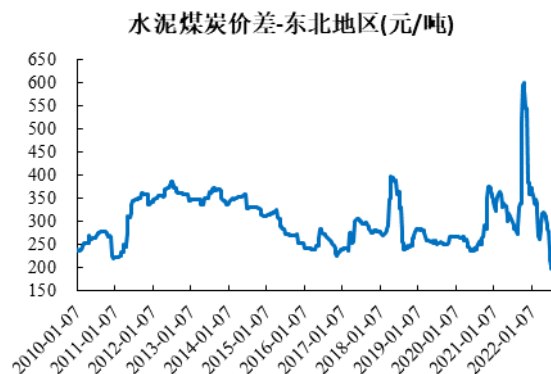
截至 2022 年 9 月 2 日，秦皇岛港动力煤平仓价（山西产 5500 卡）为 1295 元/吨，环比上涨 7.47%。

图24：本周秦皇岛港动力煤平仓价(山西产 5500 卡)为 1295 元/吨，环比上涨 7.47%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比下降 2.89%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图26：本周东北地区水泥煤炭价差环比上涨 2.67%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27：本周华北地区水泥煤炭价差环比下降 10.27%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28：本周华东地区水泥煤炭价差环比下降 0.36%

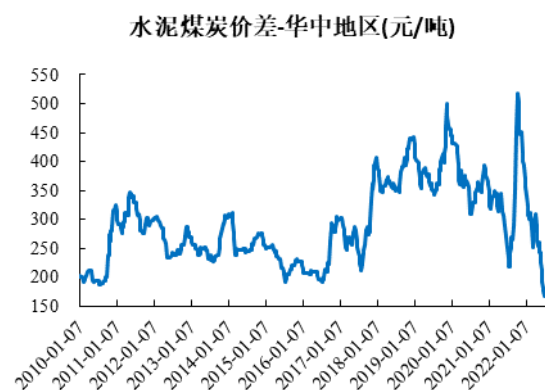

数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比下降 4.31%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本周华中地区水泥煤炭价差环比下降 2.29%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图31：本周西南地区水泥煤炭价差环比下降 3.07%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图32：本周西北地区水泥煤炭价差环比下降 2.80%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

2.3、水泥板块上市企业估值跟踪

表1：水泥板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				PE		
			2022-09-02	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
601992.SH	金隅集团	279		28.6	27.7	29.9	9.8	10.1	9.3
600720.SH	祁连山	90		8.5	11.4	12.5	10.6	7.9	7.2
002233.SZ	塔牌集团	94		11.0	12.9	15.8	8.6	7.3	6.0
000672.SZ	上峰水泥	138		18.7	20.8	24.7	7.4	6.7	5.6
000789.SZ	万年青	80		12.6	14.0	15.9	6.3	5.7	5.0
000401.SZ	冀东水泥	241		27.2	37.0	41.5	8.8	6.5	5.8
000877.SZ	天山股份	838		152.6	103.9	127.8	5.5	8.1	6.6
600801.SH	华新水泥	366		45.1	46.7	56.7	8.1	7.8	6.4
600449.SH	宁夏建材	60		8.0	9.9	10.5	7.5	6.1	5.7
600585.SH	海螺水泥	1652		281.6	256.0	282.8	5.9	6.5	5.8

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：以上公司盈利预测与估值均来自 Wind 一致预期

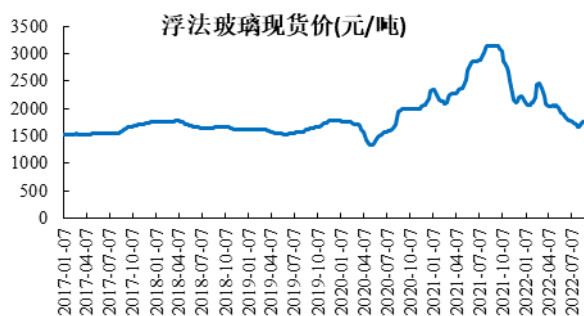
3、玻璃板块：浮法玻璃筑底企稳，光伏玻璃价格微增

3.1、浮法玻璃：本周现货、期货价格下降，库存上涨

现货价格下降。截至 2022 年 9 月 3 日，浮法玻璃现货价格为 1732.53 元/吨，环比下降 18.75 元/吨，跌幅为 1.07%。

期货价格下降。截至 2022 年 9 月 2 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1423 元/吨，环比下降 36 元/吨，降幅为 2.47%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比下降 1.07%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

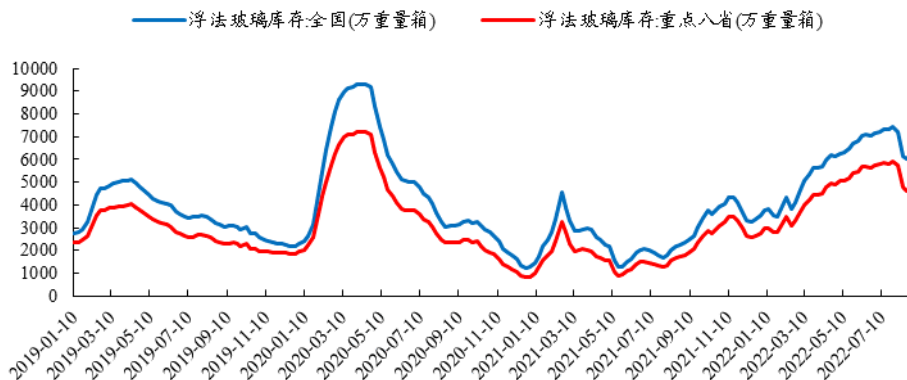
图34：本周玻璃期货价格环比下降 2.47%



数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存上涨。截至 2022 年 9 月 2 日，全国浮法玻璃库存为 6344 万重量箱，环比上涨 158 万重量箱，涨幅为 2.55%。重点八省库存为 4870 万重量箱，环比上涨 105 万重量箱，涨幅为 2.20%。

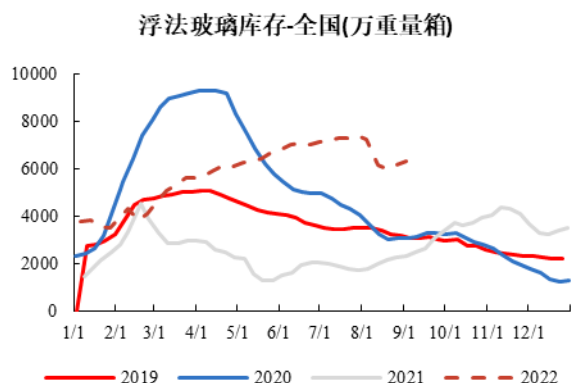
图35：全国浮法玻璃库存上涨，环比增长 158 万重量箱，涨幅为 2.55%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

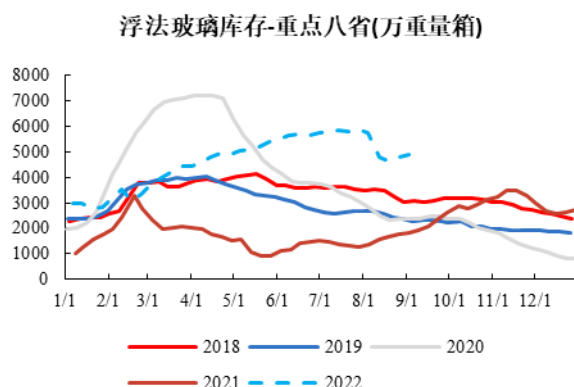
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

图36：本周全国浮法玻璃库存已至近四年高位



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图37：本周重点八省浮法玻璃库存已至近五年高位

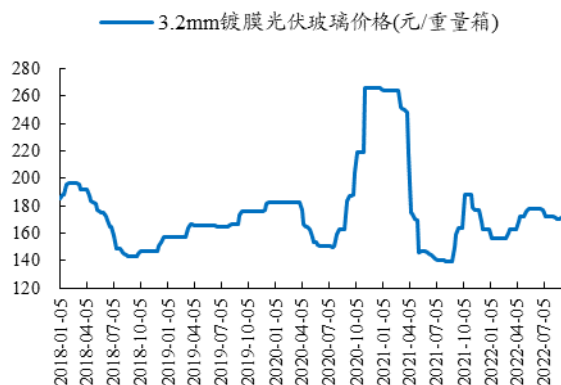


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.2、光伏玻璃：本周光伏玻璃价格环比增长

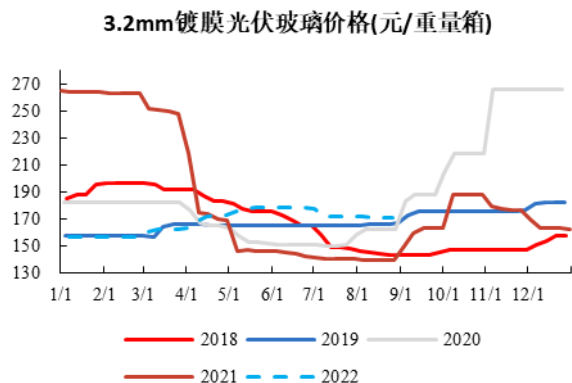
现货价格环比增长。截至 9 月 2 日，全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 170.99 元/重量箱，环比增长 0.42 元/重量箱，涨幅为 0.24%。当前，光伏玻璃价格位于近五年同期较高水平。

图38：本周全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比增长 0.24%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图39：当前 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格位于近五年同期较高水平



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.3、主要原材料价格跟踪

3.3.1、重质纯碱：现货价格环比持平，期货价格、库存、开工率环比下降

现货价格环比持平。截至 9 月 2 日，全国重质纯碱现货平均价格为 2,835.71 元/吨，环比持平。

期货价格环比下降。截至 9 月 2 日，纯碱期货结算价（活跃合约）为 2,303.00 元/吨，环比下降 92 元/吨，降幅为 3.84%。

图40：本周全国重质纯碱平均价格环比持平



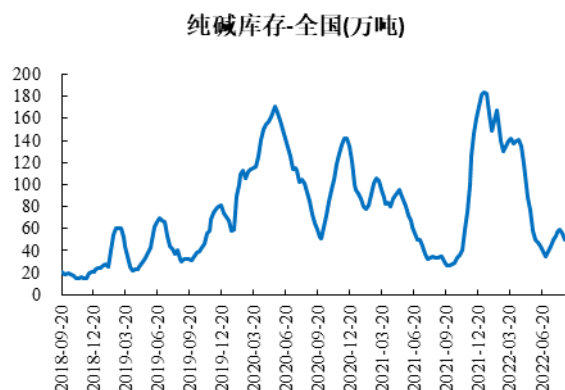
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周纯碱期货结算价环比下降 3.84%



数据来源：Wind、开源证券研究所

库存、开工率环比下降。截至 8 月 25 日，纯碱库存为 49.94 万吨，环比下降 5.65 万吨，降幅为 10.16%；纯碱开工率为 70.23%，环比下降 1.82pct。

图42：纯碱库存环比下降 10.16%


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图43：纯碱开工率环比下降 1.82pct


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3.2、石油焦、天然气价格环比下降，重油价格环比上涨

石油焦、天然气价格环比下降，重油价格环比上涨。截至 9 月 2 日，全国石油焦平均价格为 5699.80 元/吨，环比下降 8 元/吨，降幅为 0.14%；全国重油平均价格为 6983.33 元/吨，环比上涨 238.33 元/吨，涨幅为 3.53%；全国工业天然气价格为 3.49 元/立方米，环比下降 0.01 元/立方米，降幅为 0.08%。

图44：本周全国石油焦均价环比下降 0.14%

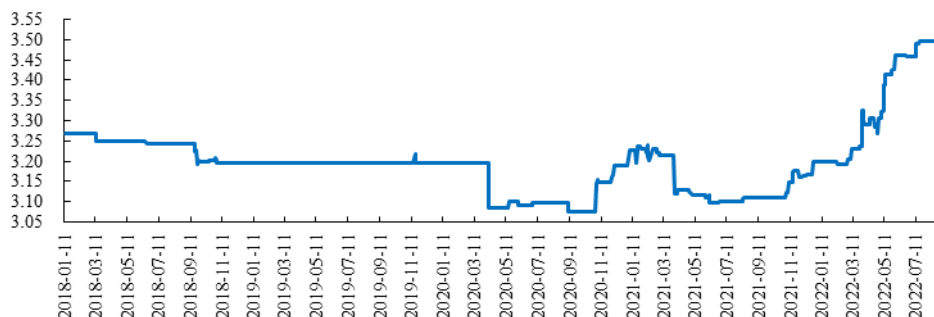

数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：本周全国重油均价环比上涨 3.53%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：本周全国工业天然气价格环比下降 0.08%

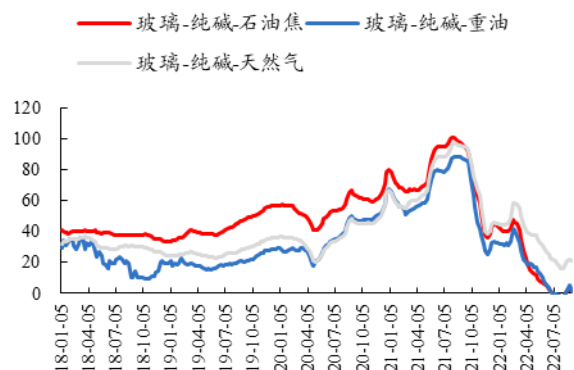
工业天然气:全国均价(元/平方米)



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

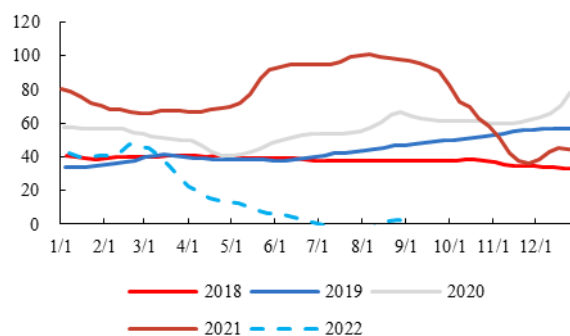
浮法玻璃盈利下降。截至9月2日，玻璃-纯碱-石油焦价差为 2.12 元/重量箱，环比下降 0.24 元/重量箱，降幅为 10.12%；玻璃-纯碱-重油价差为 1.54 元/重量箱，环比下降 3.54 元/重量箱，降幅为 69.64%；玻璃-纯碱-天然气价差为 20.99 元/重量箱，环比下降 0.56 元/重量箱，降幅为 2.59%。

图47：本周浮法玻璃盈利性环比下降


数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

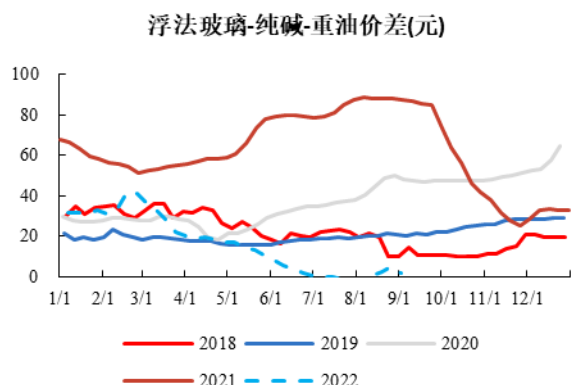
图48：当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于往年同期

浮法玻璃-纯碱-石油焦价差(元)



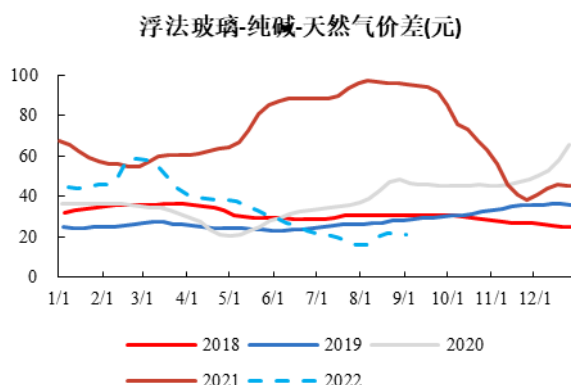
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图49：当前浮法玻璃-纯碱-重油价差已至近五年低位



数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图50：当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差已至近五年低位



数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

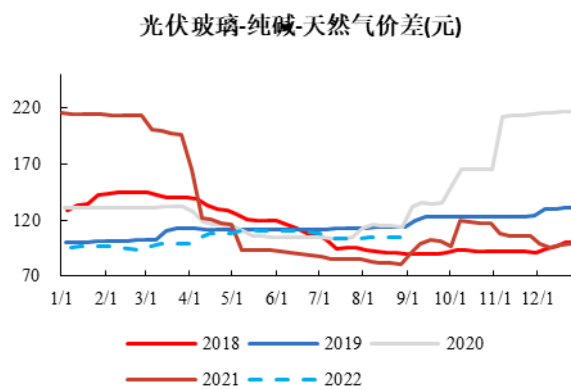
光伏玻璃盈利微涨。截至9月2日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为104.77元/重量箱，环比上涨0.42%，盈利能力持续修复至近五年同期的高位。

图51：本周光伏玻璃盈利环比微涨0.42%（元/重量箱）



数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图52：当前光伏玻璃盈利能力持续修复至近五年高位



数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

3.5、玻璃板块上市企业估值跟踪

表2：玻璃板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)				PE			PB
			2022-09-02	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601865.SH	福莱特	822		18.6	27.8	39.2	44.1	29.6	20.9	6.4
000012.SZ	南玻A	199		11.8	21.5	28.6	16.9	9.3	7.0	1.7
600876.SH	洛阳玻璃	145		3.1	3.7	6.4	46.0	39.2	22.6	3.5
600586.SH	金晶科技	152		8.9	11.0	14.2	17.1	13.8	10.7	2.8
601636.SH	旗滨集团	299		31.1	29.3	36.5	9.6	10.2	8.2	2.5

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：以上公司盈利预测及估值均来自于Wind一致预期

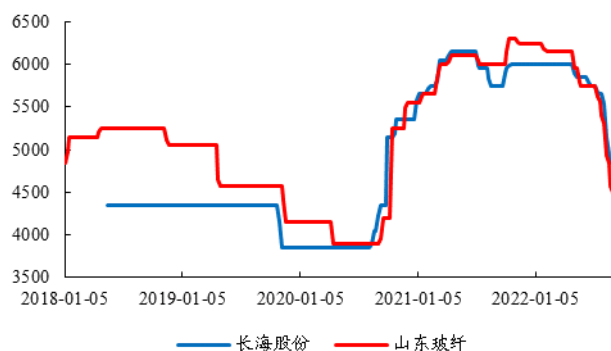
4、玻璃纤维板块：无碱纱价格环比下降，电子纱环比持平

4.1、无碱纱价格环比下降，电子纱环比持平

无碱纱价格环比下降。本周无碱池窑粗纱市场价格稳中偏弱运行，多数厂报价暂稳，个别前期报价较高企业近日有所下调。但需求端无明显好转，市场竞争压力较大下，多数厂实际成交价格仍灵活可谈。截至9月1日，国内无碱2400tex缠绕直接纱多数厂报价4400-4800元/吨，本周全国均价在4619.00元/吨，含税主流送到，环比下跌3.20%，同比降幅达23.65%。目前主要企业无碱纱产品主流企业报价如下：无碱2400tex直接纱报4400-4800元/吨，无碱2400texSMC纱报6200-7000元/吨，无碱2400tex喷射纱报7800-9000元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报5400-5700元/吨，无碱2400tex板材纱报5400-5800元/吨，无碱2000tex热塑直接纱报5200-6800元/吨，不同区域价格或有差异，中大型企业报价较高。

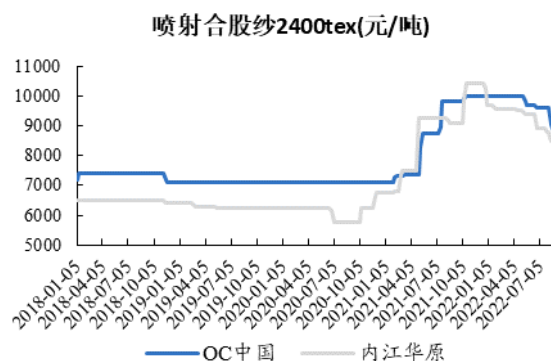
电子纱价格环比持平。电子纱市场前期价格调整尚不频繁，本周正值月底月初节点，多数池窑厂处谈价阶段，周内价格暂报稳。但伴随电子纱市场竞争压力增加，整体电子纱紧俏度缓解，后期电子纱价格或承压。当前电子纱G75主流报价维持9200-9400元/吨上下，环比价格基本持平；电子布价格当前主流报价4.0-4.1元/米不等，实际成交按量可谈。

图53：本周无碱2400号缠绕直接纱价格环比下降



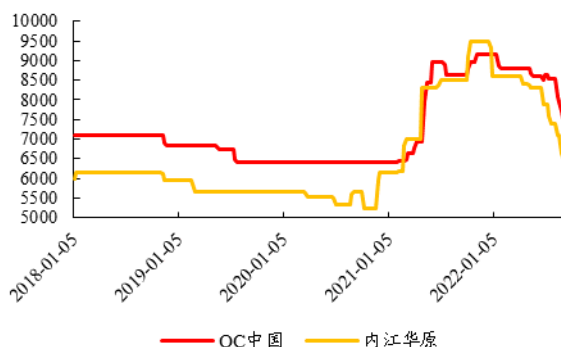
数据来源：Wind、开源证券研究所

图54：本周喷射合股纱2400tex价格环比下降



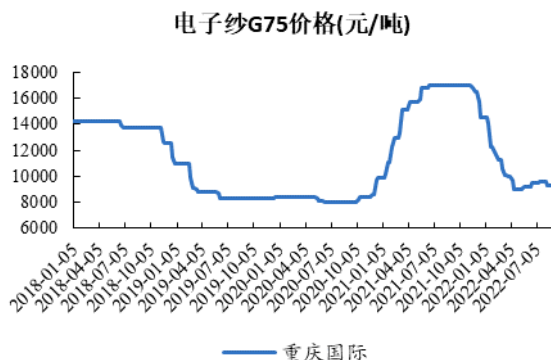
数据来源：Wind、开源证券研究所

图55：本周SMC合股纱2400tex价格环比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：本周电子纱G75价格环比持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、玻纤板块上市企业估值跟踪

表3：玻纤板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	归母净利润（亿元）			PE			PB
			2022-09-02	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
605006.SH	山东玻纤	57	5.6	6.8	8.0	10.2	8.4	7.2	2.3
300196.SZ	长海股份	64	7.4	7.3	8.6	8.7	8.8	7.4	1.7
603601.SH	再升科技	63	2.2	2.9	3.7	28.7	21.8	17.1	3.1
600176.SH	中国巨石	565	76.4	66.8	70.0	7.4	8.5	8.1	2.3
002080.SZ	中材科技	385	33.7	37.7	44.4	11.4	10.2	8.7	2.6

数据来源：Wind、开源证券研究所

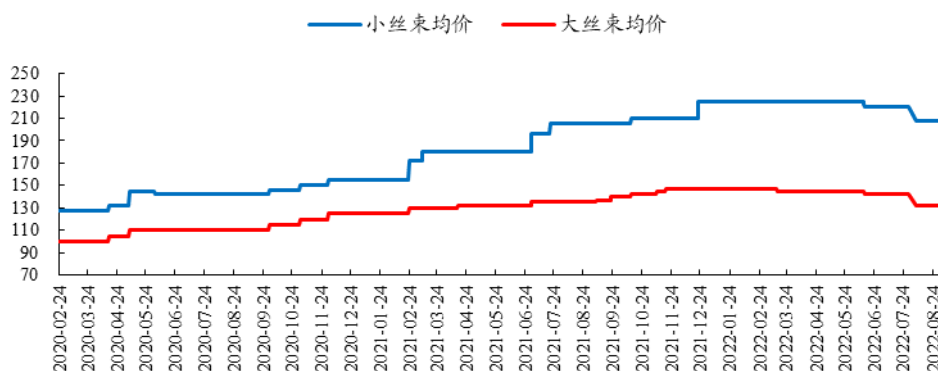
注：除中材科技外，以上其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、碳纤维板块：本周碳纤维库存、开工率环比增长，盈利能力环比下降，价格持平

5.1、碳纤维库存、开工率环比增长，盈利能力环比下降，价格持平

大、小丝束价格环比持平。截至9月3日，全国小丝束碳纤维平均价格为207.5元/千克，环比持平；全国大丝束碳纤维平均价格为132.5元/千克，环比持平。

图57：本周全国大、小丝束碳纤维价格环比持平（元/千克）



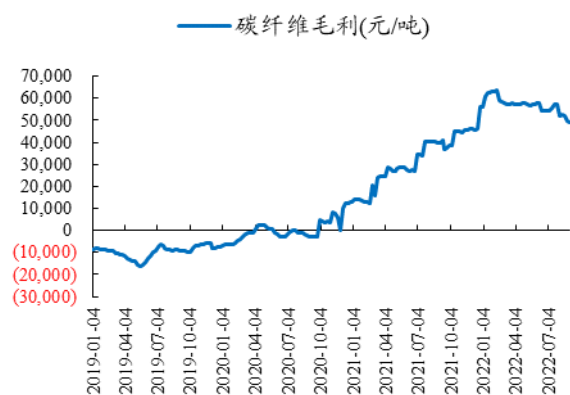
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

库存、开工率环比增长。截至9月2日，全国碳纤维库存为1600吨，环比增长6.67%；截至8月27日，碳纤维企业开工率为67.32%，环比上升0.16pct。

盈利能力环比下降。截至9月2日，碳纤维毛利为48975元/吨，环比下降800元/吨，降幅为1.61%。受益于下游需求旺盛，碳纤维价格维持高位，盈利能力远超

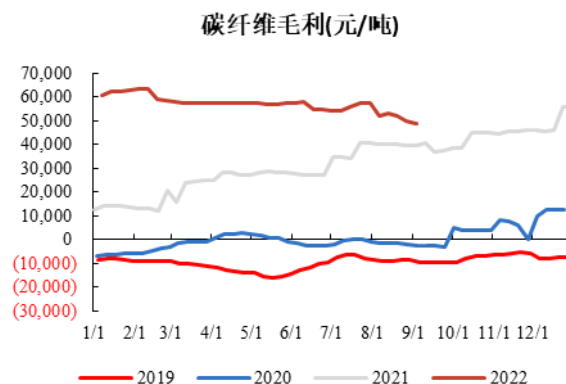
往年同期。

图58：本周碳纤维毛利环比下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图59：当前碳纤维盈利能力远超往年同期



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

5.2、碳纤维板块上市企业估值跟踪

表4：碳纤维板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			PB
		2022-09-02	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022-09-02	
836077.BJ	吉林碳谷	160	5.4	7.2	10.2	29.5	22.1	15.7	13.4	
000420.SZ	吉林化纤	109	-2.6	0.6	3.1	-41.2	184.8	35.6	2.5	
300777.SZ	中简科技	205	2.9	4.8	6.9	70.1	42.2	29.6	5.9	
600688.SH	上海石化	340	3.2	18.1	21.5	106.1	18.8	15.8	1.2	
300699.SZ	光威复材	405	8.3	9.8	12.4	48.8	41.4	32.8	9.2	

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：以上公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

6、消费建材板块：原材料价格维持高位震荡的态势

6.1、原材料价格跟踪：消费建材主要原材料价格维持高位震荡的态势

消费建材主要原材料价格高位震荡。截至 2022 年 9 月 2 日，原油价格为 94.86 元/吨，环比下降 5.39%，较年初增加 22.19%，同比增加 36.63%；沥青价格为 5550 元/吨，环比持平，较年初增加 38.75%，同比增长 41.22%；丙烯酸价格为 7050 元/吨，环比增长 4.44%，较年初降低 40.25%，同比降低 44.05%；钛白粉价格为 16250 元/吨，环比下降 1.52%，较年初降低 17.09%，同比降低 16.67%。

表5：原材料价格维持高位震荡的态势（2022/9/2，元/吨）

消费建材	原材料	价格	周涨跌幅	同比涨跌幅	较年初涨跌幅
防水材料	原油	原油	94.86	-5.39%	36.63%
	沥青	沥青	5550	0.00%	41.22%
	SBS 改性沥青	SBS 改性沥青	5350	0.00%	38.96%
	聚酯瓶片	聚酯瓶片	8575	-3.11%	28.46%
	MDI	MDI	18067	0.37%	-11.29%
	聚醚 (2022/8/27)	聚醚 (2022/9/3)	9900	6.45%	-28.52%
建筑涂料	丙烯酸	丙烯酸	7050	4.44%	-44.05%
	钛白粉	钛白粉	16250	-1.52%	-16.67%
	TDI	TDI	18200	5.71%	27.27%
石膏板	国废 (2022/8/19)	国废 (2022/8/26)	2126	-0.47%	-16.43%
管材	聚丙烯 PP	聚丙烯 PP	8530	-0.81%	-2.07%
	聚氯乙烯 PVC	聚氯乙烯 PVC	6530	-2.60%	-31.54%
	高密度聚乙烯 HDPE	高密度聚乙烯 HDPE	8445	0.18%	-4.09%
减水剂	环氧乙烷 (2022/8/28)	环氧乙烷 (2022/8/28)	6500	3.17%	-16.67%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	8400	3.70%	-8.70%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	11600	3.80%	-16.99%

资料来源：Wind、开源证券研究所

6.2、公司公告

【科顺股份】关于回购公司股份的进展公告

2022年4月28日，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购总金额不低于人民币 8,000 万元，不超过人民币 16,000 万元，回购价格不超过人民币 16.00 元/股，回购期限为自第三届董事会第十三次会议审议通过回购方案之日起不超过 12 个月，本次回购股份将用于员工持股计划或股权激励。

截至 2022 年 8 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,051,200 股，占公司目前总股本的 0.0890%，最高成交价为 11.03 元/股，最低成交价为 9.53 元/股，支付的总金额为 10,779,659.13 元。

【凯伦股份】关于回购股份的进展公告

2022 年 1 月 21 日，公司使用自有资金以集中竞价方式回购部分社会公众股份，用于实施员工持股计划或者股权激励。回购资金总额不低于人民币 10,000 万元(含)，且不超过人民币 20,000 万元(含)，回购股份价格不超过人民币 28 元/股，因回购期间公司实施了现金分红，回购股份价格上限相应的由不超过人民币 28 元/股调整为不

超过人民币 27.41 元/股。

截至 2022 年 8 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 5,501,320 股，约占公司目前总股本的 1.4292%，最高成交价为 17.3195 元/股，最低成交价为 11.1996 元/股，成交总金额为 82,101,376.81 元，（不含交易费用）。

【东方雨虹】关于回购公司股份的进展公告

2021 年 11 月 8 日，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股（A 股）股票，用于后期实施员工持股计划或者股权激励。回购资金总额不低于人民币 10 亿元（含本数）且不超过人民币 20 亿元（含本数），回购价格不超过人民币 55.79 元/股（含本数），具体回购股份数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准，回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。

截至 2022 年 8 月 31 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 19,799,870 股，占公司总股本的 0.79%，最高成交价为 49.76 元/股，最低成交价为 29.97 元/股，成交总金额为 767,180,823 元（不含交易费用）。

【亚士创能】重大合同进展公告

公司于 2019 年 2 月 21 日与望城经济技术开发区管理委员会签订了《亚士创能科技（华中地区）建筑节能保温与装饰材料综合性生产基地项目入园协议书》及《补充协议书》，计划在长沙望城经济技术开发区投资建设亚士创能科技（华中地区）建筑节能保温与装饰材料综合性生产基地，总投资额 6 亿元。

公司于 2019 年 3 月 29 日向望城经济技术开发区管理委员会交纳了履约保证金 300 万元人民币，后因环保政策调整，该项目无法落地，致使合同无法继续履行，甲、乙双方经过友好平等协商，就合同终止相关事项达成共识，并于 2022 年 8 月 30 日签订了《望城经济技术开发区亚士创能科技（华中地区）建筑节能保温与装饰材料综合性生产基地项目终止协议书》。

解除协议不会对公司生产经营造成重大不利影响。

【三棵树】2022 年半年度报告

2022 年上半年公司营业收入 4,706,889,046.77 元，同比增长 0.50%；归属于上市公司股东的净利润为 95,867,546.25 元，同比下降 15.18%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7,491,486.44 元，同比下降 39.91%。

【科顺股份】2022 年半年度报告

2022 年上半年公司营业收入 4,140,601,834.31 元，同比增长 10.09%；归属于上市公司股东的净利润为 244,498,889.83 元，同比下降 47.99%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 176,379,124.13 元，同比下降 59.26%。

【凯伦股份】2022 年半年度报告

2022 年上半年公司营业收入 921,073,084.91 元，同比降低 24.46%；归属于上市公司股东的净利润为 21,517,531.25 元，同比下降 84.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 32,760,939.61 元，同比下降 72.91%。

6.3、行业动态

水利部等四部门合力推进农村规模化供水工程建设。水利部等四部门合力推进农村规模化供水工程建设，目标到 2025 年，全国农村自来水普及率达到 88%以上，规模化供水工程覆盖农村人口的比例达到 60%以上。

国常会指出稳增长接续政策 9 月上旬应出尽出，扩大政策性开发性金融工具支持规模。国务院总理李克强 8 月 31 日主持召开国务院常务会议，针对经济运行超预期因素冲击，前期能用尽用近两年储备的政策工具，及时果断推出稳经济一揽子政策和接续政策，同时出台有力度的稳投资促消费政策，总体政策规模合理适度。会议强调，要继续争分夺秒抓落实，用“放管服”改革办法再推进稳经济一揽子政策发挥效能，细化实化接续政策、9 月上旬实施细则应出尽出，着力扩大有效需求，促投资带消费增就业，巩固经济恢复基础，增强发展后劲。

银保监会强调保障房地产融资平稳有序，支持地方保交楼稳民生。9 月 2 日，银保监会副主席周亮表示，要平衡好稳增长和防风险的关系，在保持经济大局平稳前提下，有序处置风险，稳妥化解中小金融机构的风险，支持地方发行专项债，补充中小银行资本，积极应对不良资产的反弹，完善大型企业债务风险监测和处置，保障房地产融资平稳有序，支持地方保交楼稳民生，促进房地产市场平稳健康发展。强化金融立法和制度建设，推进监管大数据平台建设，优化监管协同机制，提升监管效能。

6.4、消费建材板块上市企业估值跟踪

表6：消费建材板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE	
		2022-09-02	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002271.SZ	东方雨虹	769	42.1	32.9	48.9	18.3	23.4	15.7
300737.SZ	科顺股份	122	4.5	8.1	11.2	27.3	15.1	10.9
000786.SZ	北新建材	451	33.1	38.3	45.6	13.6	11.8	9.9
603737.SH	三棵树	348	-4.3	7.9	12.9	-80.1	43.7	26.9
002791.SZ	坚朗五金	312	8.9	7.6	10.8	35.0	41.0	28.9
002372.SZ	伟星新材	324	11.7	14.1	17.0	27.6	23.0	19.1

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：除东方雨虹和坚朗五金，其他公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

7、风险提示

原材料价格上涨风险；

经济增速下行风险；

国内房地产流动性风险蔓延风险；

疫情反复风险；

基建落地进展不及预期风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn