

建筑材料

2022 年 03 月 13 日

两会闭幕重视稳增长主线，关注基建产业链机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

薛磊（联系人）

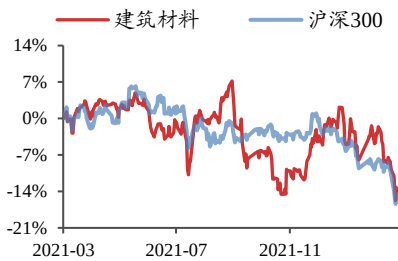
zhangxucheng@kysec.cn

xuele@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

证书编号：S0790121120050

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业深度报告-风电等新能源势起，碳纤维前景广阔》-2022.1.11

● 政府工作报告以及“十四五”建筑节能规划发布，关注基建产业链机会

两会顺利召开，《2022 年政府工作报告》正式发布，报告指出全年 GDP 增速目标为 5.5%，并且提及“要适度超前开展基础设施投资”，彰显政府稳增长的决心。虽然财政赤字率下调 0.4 个百分点至 2.8%，但考虑到中央本级财政跨年度调入一般公共预算 1.267 万亿，实际增量显著；地方政府专项债规模达 3.65 万亿，与 2021 年持平。报告明确强调“要用好政府投资资金，带动扩大有效投资”，财政对于基建方面发力意图明显，2022 年一般公共预算财政支出增加 2 万亿，同比增长 8.4%。同时，报告提到基建投资的重点方向，包括：重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施、城市燃气管道等管网、防洪排涝设施及地下综合管廊建设。此外，两会指出：能耗强度目标在“十四五”规划内统筹考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制。光伏玻璃作为新能源产出的必需零部件，有望实现供需两旺。本周，住建部发布“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划，对包括装配式建筑和建筑光伏在内的几大建筑系统提出了明确的发展目标，装配式建筑和建筑光伏建设需求广阔，有望迎来持续快速发展。结合以上内容，我们认为管材、防水、水泥、光伏玻璃、碳纤维是较为明确的方向，受益标的：（1）管材龙头：伟星新材，（2）防水龙头：东方雨虹，（3）水泥龙头：海螺水泥、华新水泥，（4）光伏玻璃龙头：旗滨集团、福莱特，（5）碳纤维龙头：光威复材、中复神鹰。

● 本周行情回顾

本周（2022 年 3 月 7 日—3 月 11 日）建筑材料指数下跌 4.31%，沪深 300 指数下跌 4.22%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数下跌 15.29%，建筑材料指数下跌 11.61%，建材板块跑赢沪深 300 指数 3.68 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 14.48%，建筑材料指数下跌 13.46%，建材板块跑赢沪深 300 指数 1.02 个百分点。

● 板块重点数据跟踪

- **水泥**：截至 3 月 11 日，全国 P.O42.5 水泥均价 474.17 元/吨，环比小幅上涨 0.11%；全国熟料库容比 49.03%，环比下降 3.08%；水泥-煤炭价差为 333.24 元/吨，环比小幅上涨 0.15%。
- **玻璃**：截至 3 月 11 日，全国浮法玻璃现货均价 2371.35 元/吨，环比下降 48.91 元/吨，降幅为 2.02%；光伏玻璃均价为 162.5 元/重量箱，环比上涨 2.5 元/重量箱，涨幅为 1.56%；浮法玻璃库存为 5072 万重量箱，环比增加 400 万重量箱，涨幅为 8.56%。浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为 42.53 元/重量箱，环比下降 4.51 元/重量箱，降幅为 9.58%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为 44.67 元/重量箱，环比下降 3.2 元，降幅为 6.68%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为 54.9 元/重量箱，环比下降 2.33 元/重量箱，降幅为 4.07%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 98.27 元/重量箱，环比增长 2.5 元/重量箱，涨幅为 2.61%。
- **玻璃纤维**：截至 3 月 11 日，无碱 2400 号缠绕直接纱主流出厂价为 6000-6440 元/吨，环比持平；喷射合股纱 2400tex 主流价为 9550-10000 元/吨，环比持平；SMC 合股纱 2400tex 主流价为 8600-9050 元/吨，环比持平。电子纱价格进一步下探，主流价在 10000 元/吨，环比下降 1000 元，跌幅为 9.09%。
- **碳纤维**：截至 3 月 11 日，全国小丝束碳纤维平均价格为 225 元/千克，环比持平；全国大丝束碳纤维平均价格为 147 元/千克，环比持平；全国碳纤维库存为 12 吨，环比下降 7.69%；碳纤维企业开工率为 69.95%，环比持平；碳纤维毛利为 57511.11 元/吨，环比下降 600 元/吨，跌幅为 1.03%。

● **风险提示**：原材料价格大幅上涨；供需错配风险；经济增速下行风险；国内货币、房地产政策趋严。

目 录

1、 市场行情每周回顾：本周下跌 4.31%，跑输沪深 300	5
1.1、 行情：本周建材板块小跌 4.31%，稍逊沪深 300 指数 0.09 个百分点	5
1.2、 估值表现：本周 PE 为 12.9，PB 为 2.04	6
2、 水泥板块	7
2.1、 基本面跟踪：涨价区域集中在华东、华中地区，价格回落主要在重庆和西安两地	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	12
3、 玻璃板块	13
3.1、 浮法玻璃：本周现货、期货价格均有小幅下跌，库存持续累库	13
3.2、 光伏玻璃：本周光伏玻璃价格小幅上涨	14
3.3、 主要原材料价格跟踪	14
3.3.1、 重质纯碱：现货价格持平，期货下跌，库存开始累库，开工负荷率小幅回升	14
3.3.2、 重油、石油焦价格上涨明显，工业天然气价格环比持平	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	18
4.1、 玻璃纤维价格：无碱纱价格保持平稳，电子纱价格持续下行	18
4.2、 玻纤板块上市企业估值跟踪	19
5、 碳纤维板块	20
5.1、 碳纤维价格、库存及开工率环比持平，盈利性小幅下降	20
5.2、 碳纤维板块上市企业估值跟踪	21
6、 风险提示	21

图表目录

图 1： 本周建材板块跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点（%）	5
图 2： 近三个月，建材行业表现明显优于大盘	5
图 3： 近一年，建材行业跑赢大盘 1.02 个百分点	5
图 4： 建材子行业全数下跌，跌幅靠前的是改性塑料、玻璃制造、玻纤制造	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 12.9 倍，位列 A 股全行业倒数第八位	7
图 7： 本周建材板块市净率 PB 为 2.04 倍，位列 A 股全行业倒数第十三位	7
图 8： 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比小幅上扬	8
图 9： 本周全国熟料库存环比下降 3.08 个百分点	8
图 10： 本周东北地区水泥价格保持平稳	8
图 11： 本周东北地区熟料库存环比下降	8
图 12： 本周华北地区水泥价格环比小幅下降	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小幅上涨	9
图 15： 本周华东地区熟料库存保持平稳	9
图 16： 本周华南地区水泥价格保持平稳	9
图 17： 本周华南地区熟料库存环比持平	9
图 18： 本周华中地区水泥价格环比上涨 2.25%	9

图 19: 本周华中地区熟料库存环比下降	9
图 20: 本周西南地区水泥价格环比小幅下降 0.24%	10
图 21: 本周西南地区熟料库存除四川以外均环比上涨	10
图 22: 本周西北地区水泥价格环比下降 1.2%	10
图 23: 本周西北地区熟料库存环比下降	10
图 24: 本周动力煤 5500 大卡全国均价为 1084.04 元/吨, 环比持平	10
图 25: 本周全国水泥煤炭价差环比上涨 0.15%	11
图 26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比持平	11
图 27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比下降 0.42%	11
图 28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比上涨 0.57%	11
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比持平	11
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比上涨 3.3%	11
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比下降 0.37%	12
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比下降 1.69%	12
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比小幅下跌 2.02%	13
图 34: 本周玻璃期货价格环比上涨 4.73%	13
图 35: 全国及重点八省浮法玻璃库存持续累库, 环比增长 8.56% 和 7.56%	13
图 36: 本周全国浮法玻璃库存超过 2021 年同期	14
图 37: 本周重点八省浮法玻璃库存超过 2021 年同期	14
图 38: 本周全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比上涨 1.56%	14
图 39: 当前 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格已回落至 2019 年同期水平	14
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跌 3.87%	15
图 42: 本周纯碱库存环比上涨 2.39%	15
图 43: 当前纯碱库存高于往年同期, 但下降趋势明显	15
图 44: 本周纯碱开工率环比增加 3%	15
图 45: 当前纯碱开工率与往年同期相当	15
图 46: 本周全国石油焦平均价环比大涨 4.73%	16
图 47: 本周全国重油平均价环比上涨 1.92%	16
图 48: 本周全国工业天然气价格环比基本持平	16
图 49: 本周浮法玻璃盈利性环比下跌	17
图 50: 当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于前两年同期	17
图 51: 当前浮法玻璃-纯碱-重油价差好于大多往年同期	17
图 52: 当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差好于往年同期	17
图 53: 本周光伏盈利能力持续修复, 环比增长 2.61%	18
图 54: 当前光伏玻璃盈利能力明显弱于往年同期	18
图 55: 本周无碱 2400 号缠绕直接纱价格环比持平	19
图 56: 本周喷射合股纱 2400tex 价格环比持平	19
图 57: 本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平	19
图 58: 本周电子纱 G75 价格环比下跌 9.09%	19
图 59: 本周全国大丝束、小丝束碳纤维平均价格环比持平	20
图 60: 本周全国碳纤维库存环比下降 7.69%	20
图 61: 本周碳纤维企业开工率保持稳定	20
图 62: 本周碳纤维毛利环比小幅下降 1.03%	21
图 63: 当前碳纤维盈利能力远超往年同期	21

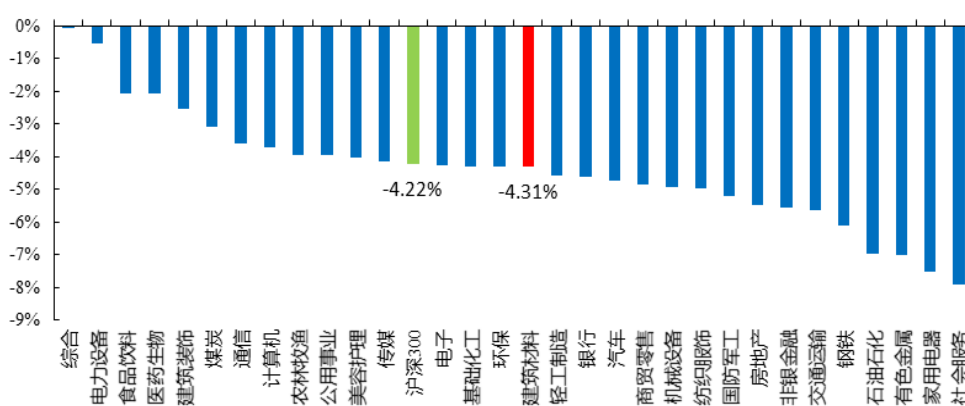
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	12
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	18
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	19
表 4: 碳纤维板块上市企业估值跟踪	21

1、市场行情每周回顾：本周下跌 4.31%，跑输沪深 300

1.1、行情：本周建材板块小跌 4.31%，稍逊沪深 300 指数 0.09 个百分点

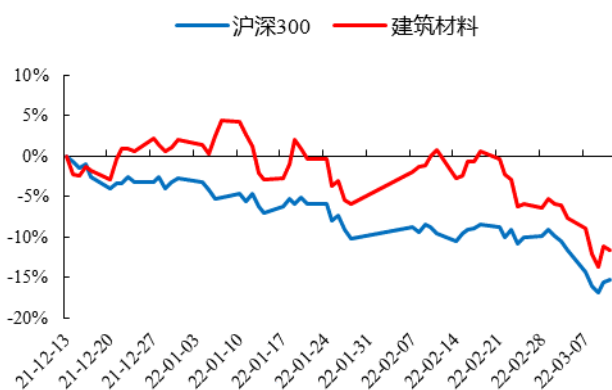
本周（2022 年 3 月 7 日—3 月 11 日）建筑材料指数下跌 4.31%，沪深 300 指数下跌 4.22%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点。近三个月来，沪深 300 指数下跌 15.29%，建筑材料指数下跌 11.61%，建材板块跑赢沪深 300 指数 3.68 个百分点。近一年来，沪深 300 指数下跌 14.48%，建筑材料指数下跌 13.46%，建材板块跑赢沪深 300 指数 1.02 个百分点。

图1：本周建材板块跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点（%）



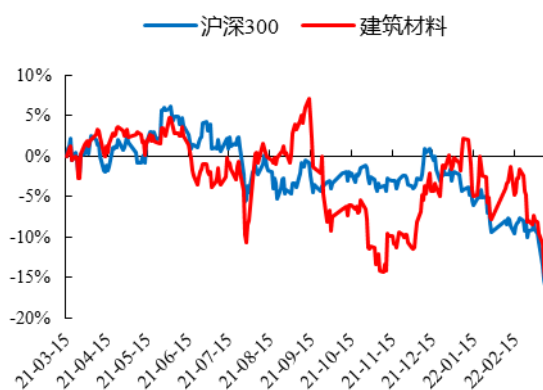
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业表现明显优于大盘



数据来源：Wind、开源证券研究所

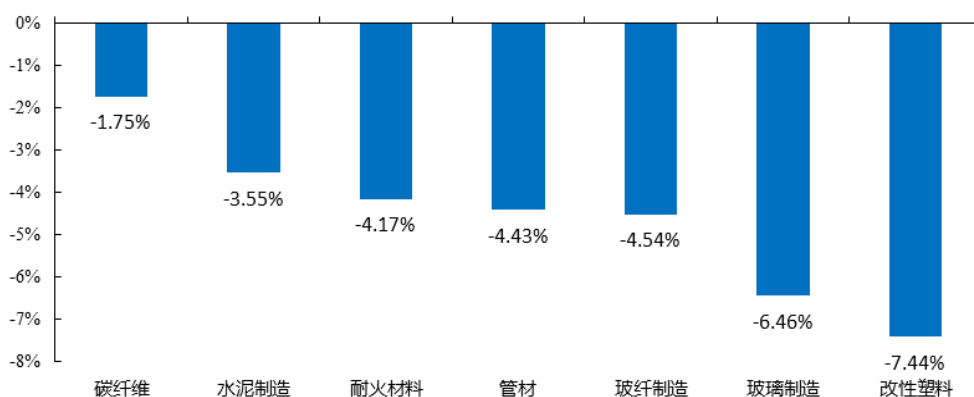
图3：近一年，建材行业跑赢大盘 1.02 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块来看，本周跌幅前三的子行业为：改性塑料、玻璃制造、玻纤制造，跌幅分别为：-7.44%、-6.46%、-4.54%。

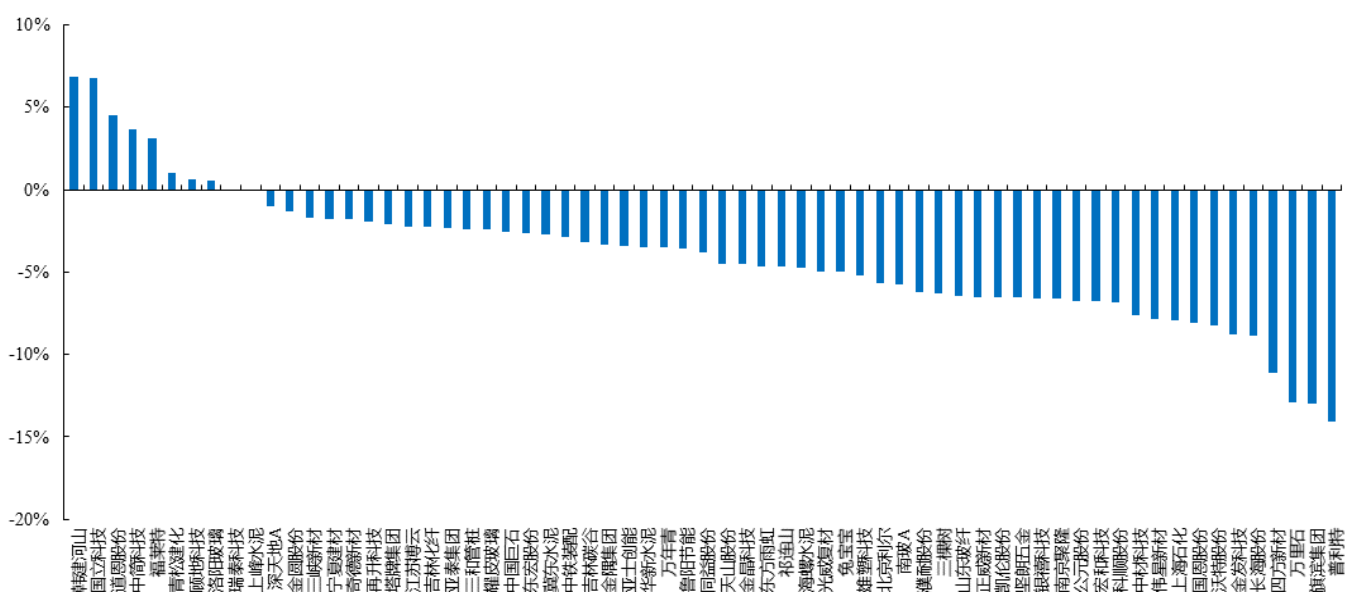
图4：建材子行业全数下跌，跌幅靠前的是改性塑料、玻璃制造、玻纤制造



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面，本周涨幅前五的公司为：韩建河山（+6.87%）、国立科技（+6.75%）、道恩股份（+4.48%）、中简科技（+3.64%）、福莱特（+3.14%）；跌幅前五的公司为：长海股份（-8.88%）、四方新材（-11.12%）、万里石（-12.88%）、旗滨集团（-12.96%）、普利特（-14.07%）。

图5：本周主要建材上市公司涨少跌多（%）

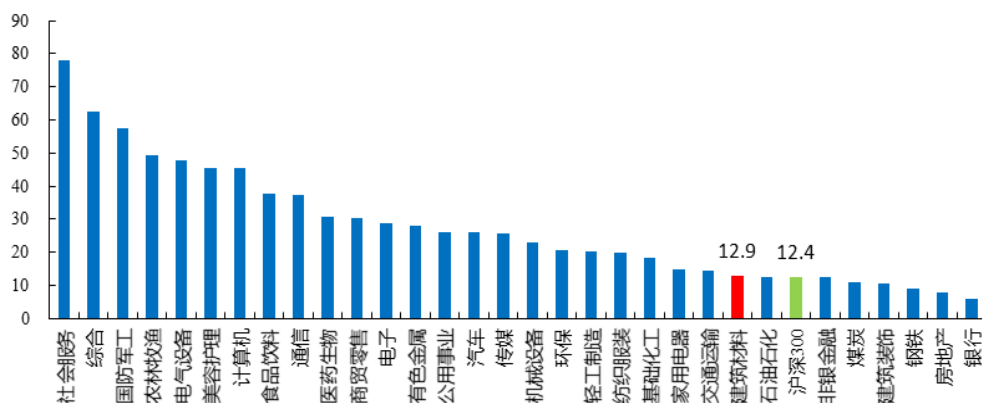


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 12.9，PB 为 2.04

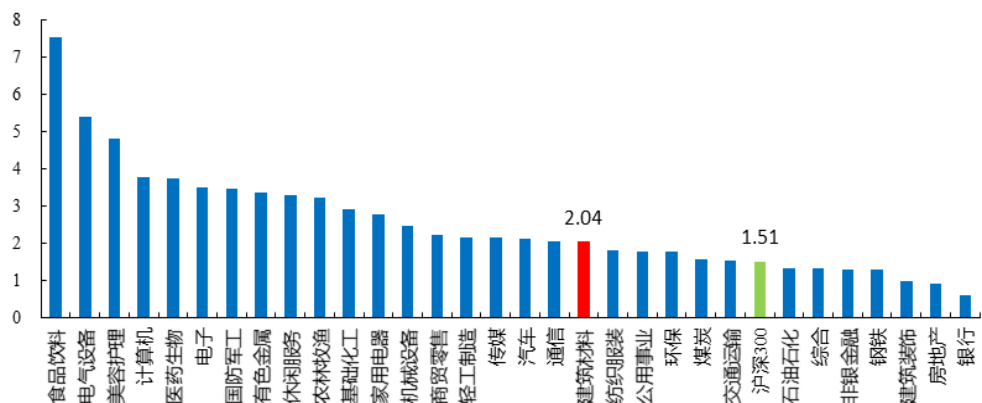
截至 2022 年 3 月 11 日，根据 PE（TTM）剔除异常值（负值）后，建材板块平均市盈率 PE 为 12.9 倍，位列 A 股全行业倒数第八位；市净率 PB 为 2.04 倍，位列 A 股全行业倒数第十三位。

图6: 本周建材板块市盈率 PE 为 12.9 倍, 位列 A 股全行业倒数第八位



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 2.04 倍, 位列 A 股全行业倒数第十三位



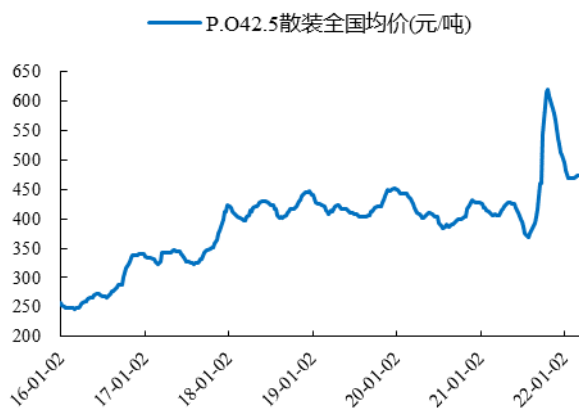
数据来源: Wind、开源证券研究所

2、水泥板块

2.1、基本面跟踪: 涨价区域集中在华东、华中地区, 价格回落主要在重庆和西安两地

截至 2022 年 3 月 11 日, 全国 P.042.5 水泥平均价为 474.17 元/吨, 环比小幅上涨 0.11%, 同比上涨 16.99%。涨价区域集中在华东、华中地区, 幅度为 5-15 元/吨不等; 华北、西南、西北地区出现价格回落, 重庆和西安两地价格下调幅度达 15-30 元/吨不等。

图8: 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比小幅上扬



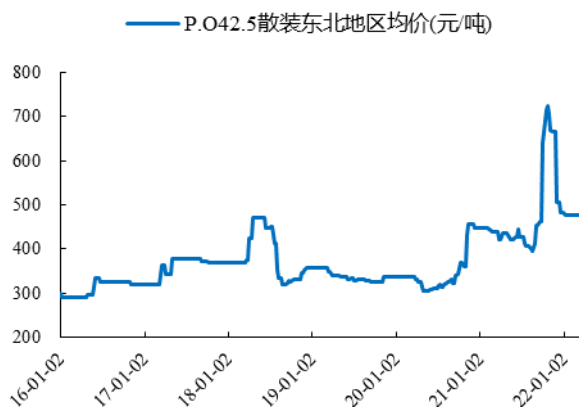
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图9: 本周全国熟料库存环比下降 3.08 个百分点



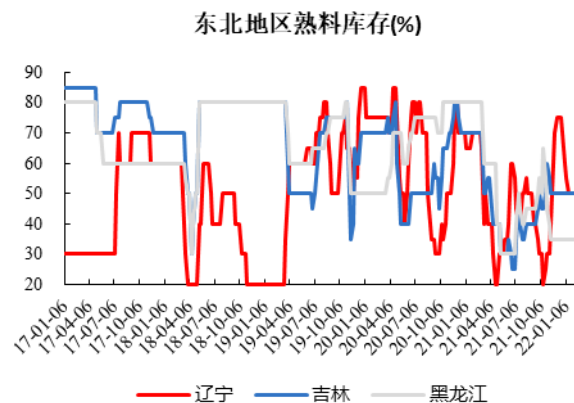
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图10: 本周东北地区水泥价格保持平稳



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图11: 本周东北地区熟料库存环比下降



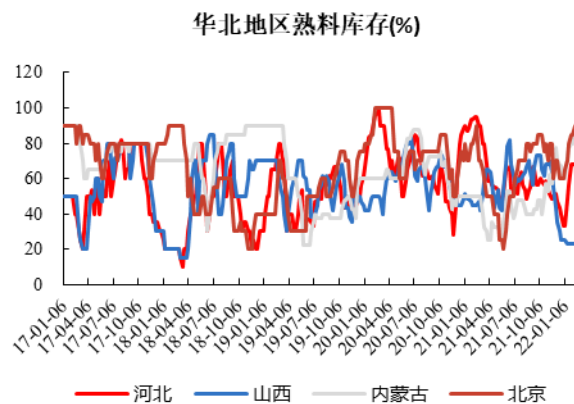
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图12: 本周华北地区水泥价格环比小幅下降



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



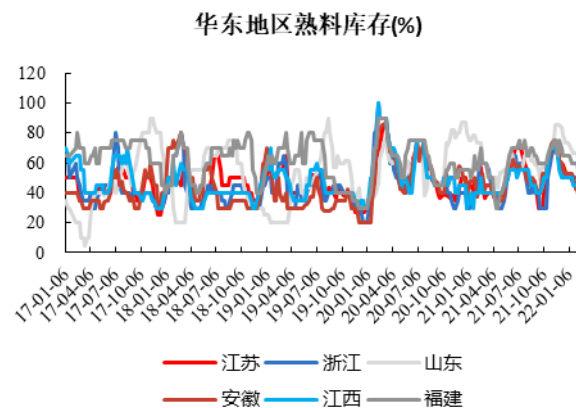
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图14: 本周华东地区水泥价格环比小幅上涨



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保持平稳



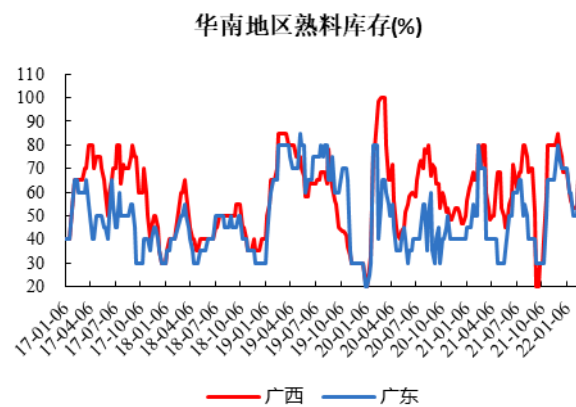
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图16: 本周华南地区水泥价格保持平稳



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图17: 本周华南地区熟料库存环比持平



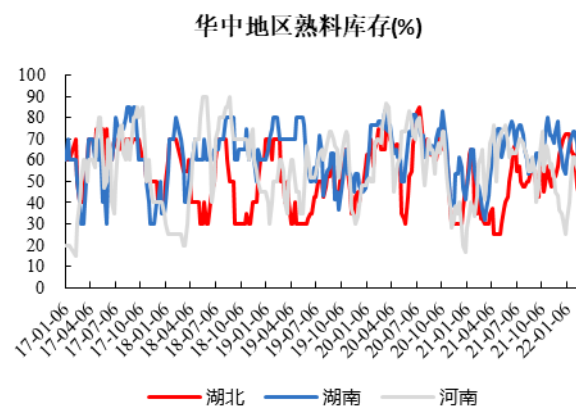
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图18: 本周华中地区水泥价格环比上涨 2.25%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图19: 本周华中地区熟料库存环比下降



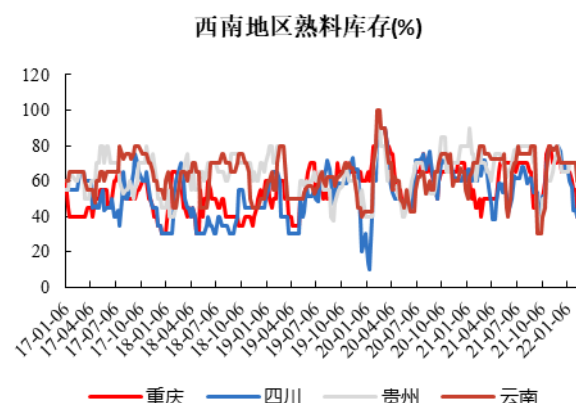
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图20: 本周西南地区水泥价格环比小幅下降 0.24%



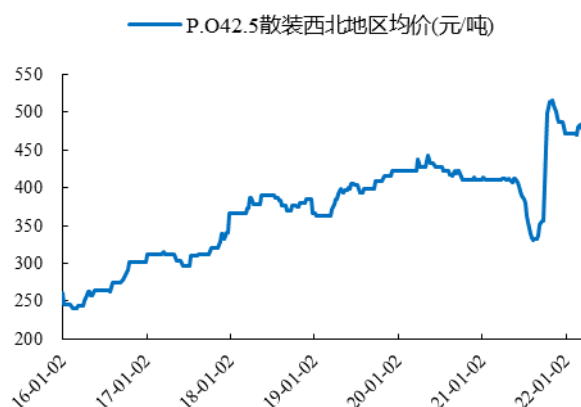
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图21: 本周西南地区熟料库存除四川以外均环比上涨



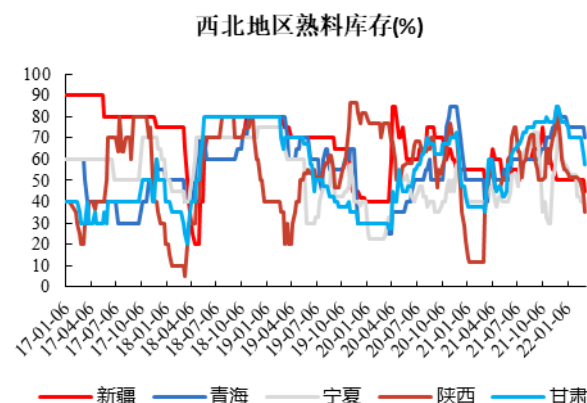
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图22: 本周西北地区水泥价格环比下降 1.2%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图23: 本周西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

2.2、主要原材料价格跟踪: 动力煤

截至 2022 年 3 月 11 日, 动力煤 5500 卡全国均价为 1084.04 元/吨, 环比持平。

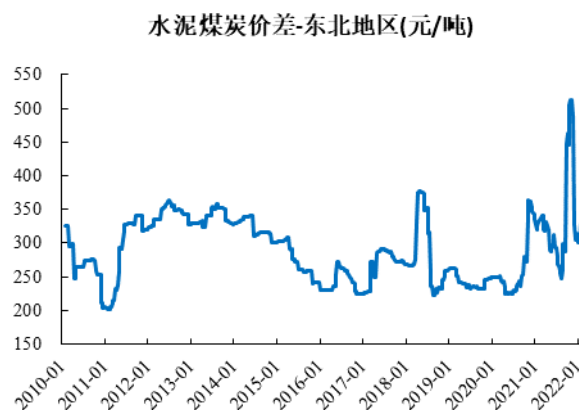
图24: 本周动力煤 5500 大卡全国均价为 1084.04 元/吨, 环比持平



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上涨 0.15%


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持平


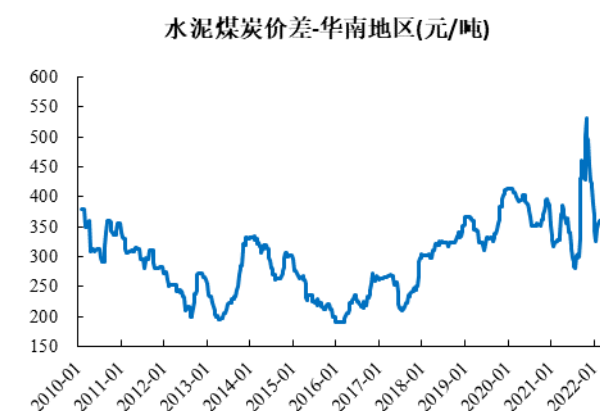
数据来源: Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比下降 0.42%


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上涨 0.57%


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持平


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上涨 3.3%


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 0.37%


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 1.69%


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		PB
			2022-03-11	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	
601992.SH	金隅集团	308		30.2	29.8	0.0	10.2	10.3	0.64
600425.SH	青松建化	56							1.12
600720.SH	祁连山	82		12.7	14.5	15.8	6.4	5.6	0.99
002233.SZ	塔牌集团	130			21.8	22.7		6.0	1.16
000672.SZ	上峰水泥	175		24.2	29.0	32.4	7.3	6.0	2.28
000789.SZ	万年青	102		17.2	19.6	21.6	5.9	5.2	1.50
600881.SH	亚泰集团	97							0.66
000546.SZ	金圆股份	124							2.53
000401.SZ	冀东水泥	316		28.9	34.9	37.4	10.9	9.1	1.94
000877.SZ	天山股份	1201		103.1	127.3	137.6	11.6	9.4	1.46
600801.SH	华新水泥	416		59.6	70.5	79.0	7.0	5.9	1.67
600449.SH	宁夏建材	61			12.2	12.7		5.0	0.91
600585.SH	海螺水泥	2016		349.1	365.4	374.1	5.8	5.5	1.17

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

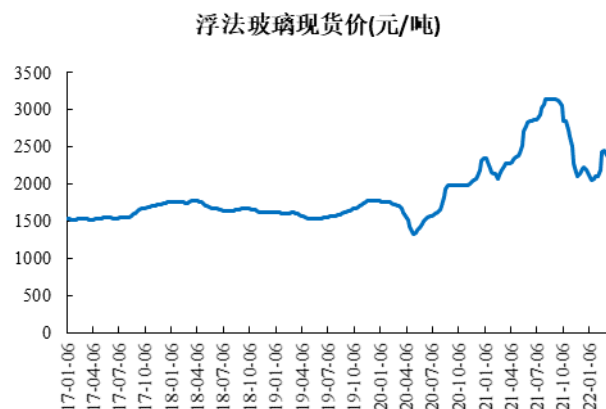
3、玻璃板块

3.1、浮法玻璃：本周现货、期货价格均有小幅下跌，库存持续累库

现货价格下跌。截至3月11日，浮法玻璃现货价格为2371.35元/吨，环比下跌48.91元/吨，跌幅为2.02%。

期货价格上涨。截至3月11日，玻璃期货结算价（活跃合约）为2014元/吨，环比下跌91元/吨，涨幅为4.73%。期货贴水357.35元/吨，跌水幅度缩小。

图33：本周浮法玻璃现货价环比小幅下跌2.02%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

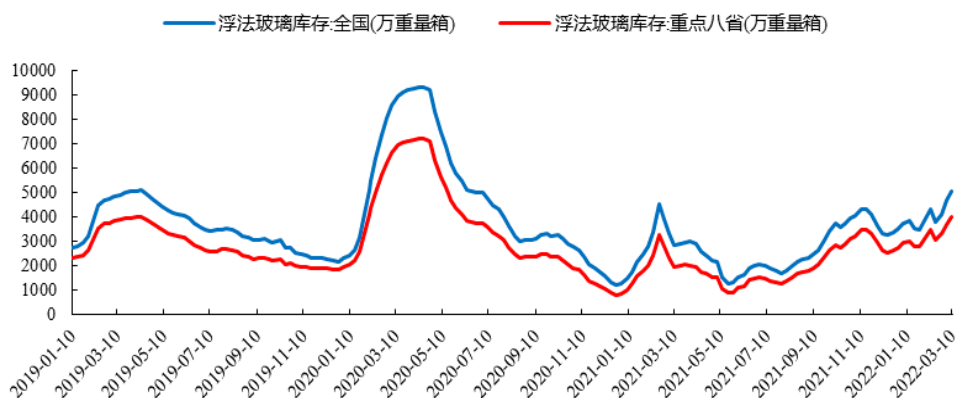
图34：本周玻璃期货价格环比上涨4.73%



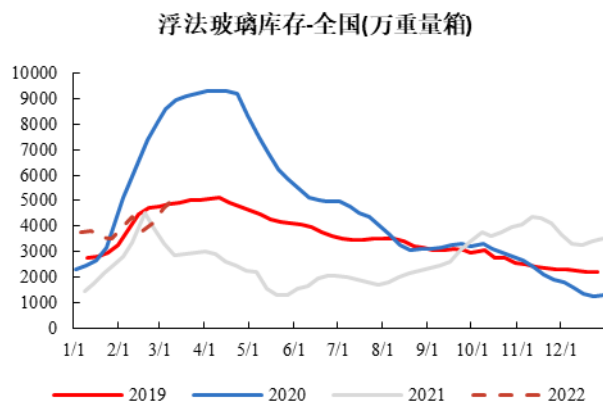
数据来源：Wind、开源证券研究所

库存持续累库。截至3月10日，全国浮法玻璃库存为5072万重量箱，环比增加400万重量箱，涨幅为8.56%。重点八省库存为3998万重量箱，环比增加281万重量箱，涨幅为7.56%。

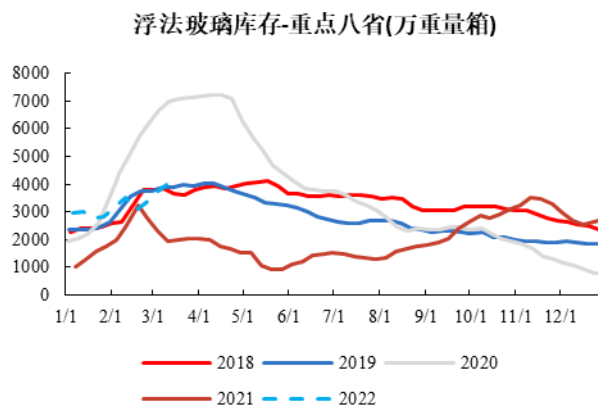
图35：全国及重点八省浮法玻璃库存持续累库，环比增长8.56%和7.56%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图36: 本周全国浮法玻璃库存超过 2021 年同期


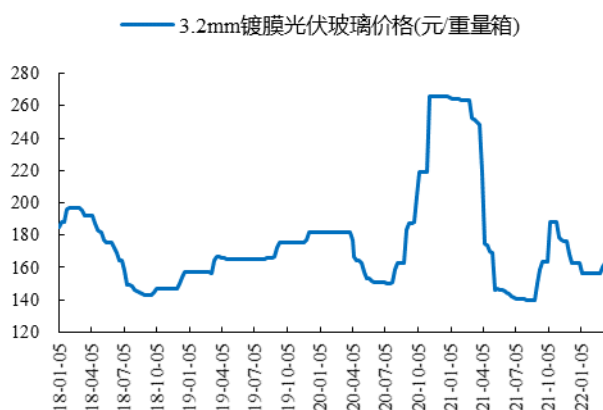
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图37: 本周重点八省浮法玻璃库存超过 2021 年同期


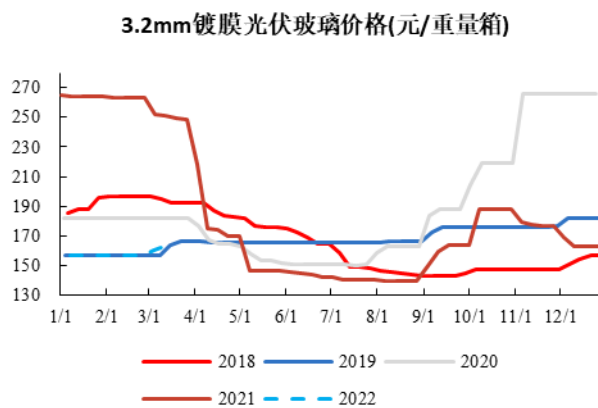
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.2、光伏玻璃：本周光伏玻璃价格小幅上涨

现货价格上涨。截至 3 月 11 日，全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 162.5 元/重量箱，环比增加 2.5 元/重量箱，涨幅为 1.56%。当前，光伏玻璃价格已经回落到 2019 年同期水平。

图38: 本周全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比上涨 1.56%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图39: 当前 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格已回落至 2019 年同期水平


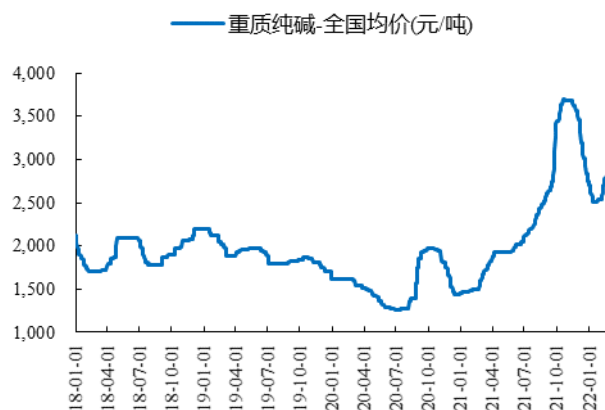
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.3、主要原材料价格跟踪

3.3.1、重质纯碱：现货价格持平，期货下跌，库存开始累库，开工负荷率小幅回升

现货价格持平。截至 3 月 11 日，全国重质纯碱现货平均价格为 2828.57 元/吨，环比持平。

期货价格下跌。截至 3 月 11 日，纯碱期货结算价（活跃合约）为 2605 元/吨，环比减少 105 元/吨，跌幅为 3.87%。期货贴水 223.57 元/吨，贴水幅度增大。

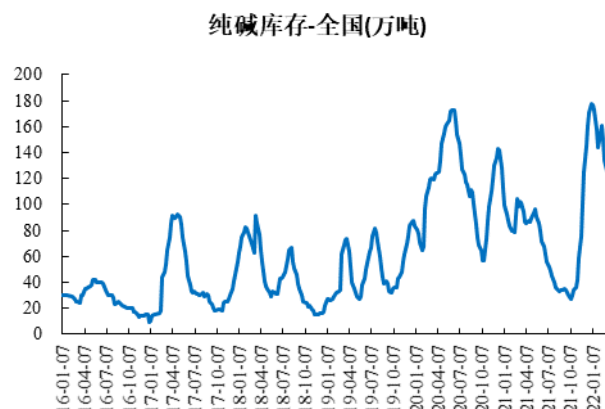
图40: 本周全国重质纯碱平均价格环比持平


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

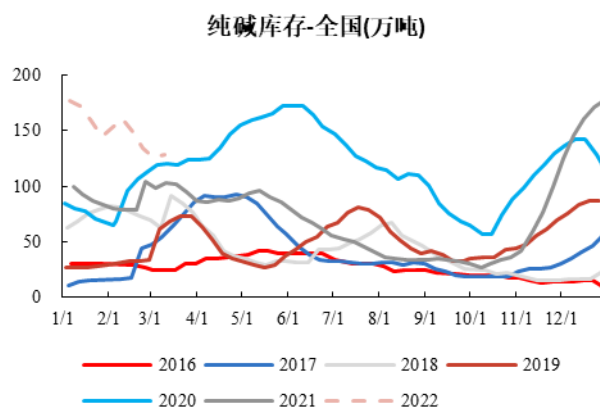
图41: 本周纯碱期货结算价环比下跌 3.87%


数据来源: Wind、开源证券研究所

库存开始累库, 开工率小幅回升。截至 3 月 10 日, 全国纯碱库存为 128.7 万吨, 环比上升 3 万吨, 涨幅为 2.39%; 纯碱开工负荷率为 86%, 相较于上周上涨 3%。

图42: 本周纯碱库存环比上涨 2.39%


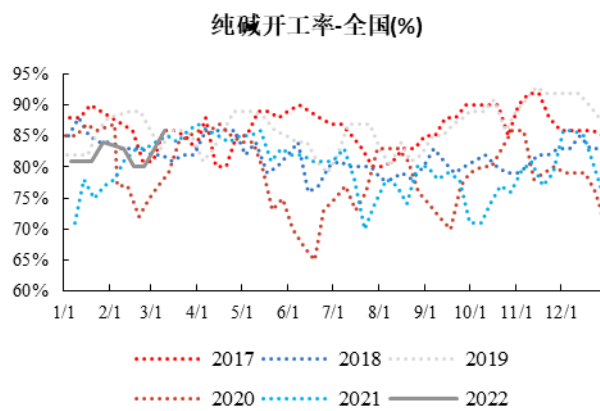
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图43: 当前纯碱库存高于往年同期, 但下降趋势明显


数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图44: 本周纯碱开工率环比增加 3%


数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

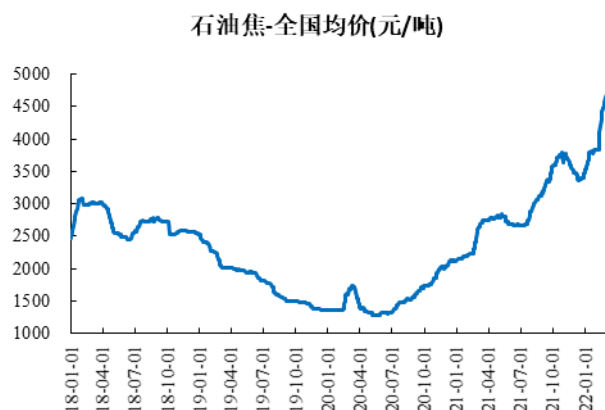
图45: 当前纯碱开工率与往年同期相当


数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

3.3.2、重油、石油焦价格上涨明显，工业天然气价格环比持平

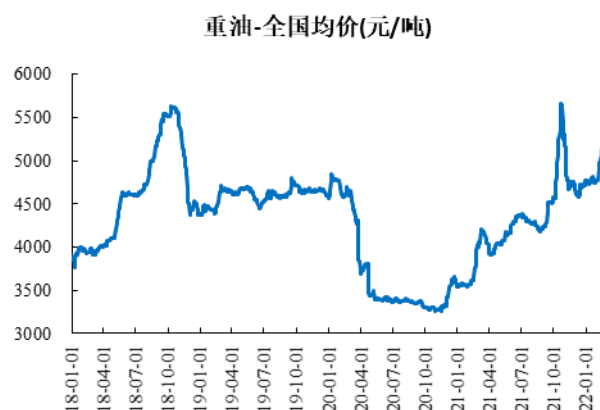
石油焦、重油价格持续上扬，天然气价格保持稳定。截至3月11日，全国石油焦平均价格为4830.94元/吨，环比增长218.13元，涨幅为4.73%；全国重油平均价格为5562.5元/吨，环比增长105元/吨，涨幅为1.92%；全国工业天然气价格为3.31元/立方米，环比基本持平。

图46: 本周全国石油焦平均价环比大涨 4.73%



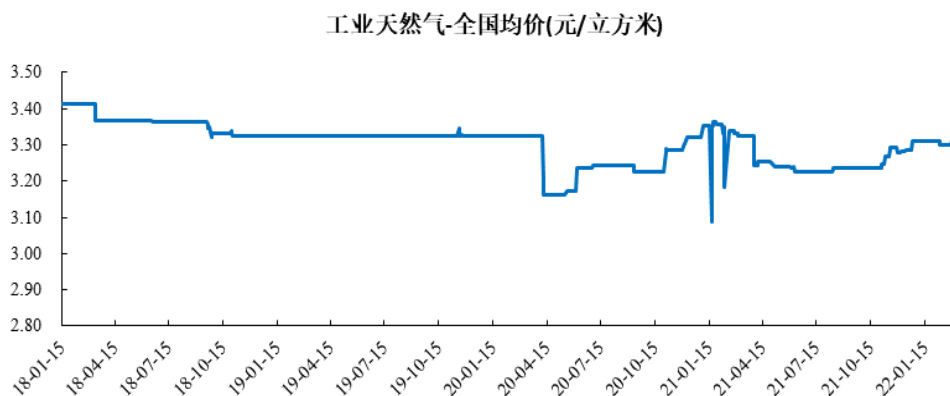
数据来源: Wind、开源证券研究所

图47: 本周全国重油平均价环比上涨 1.92%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图48: 本周全国工业天然气价格环比基本持平

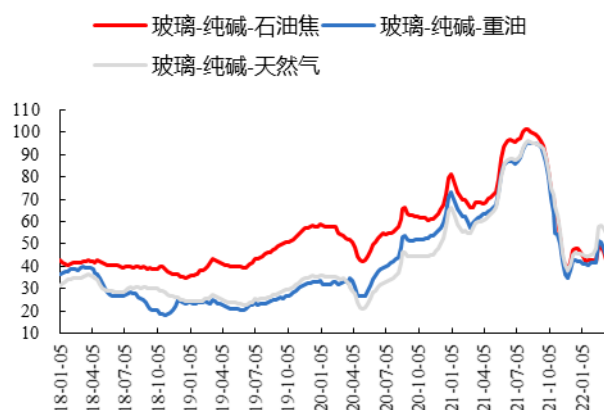


数据来源: Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

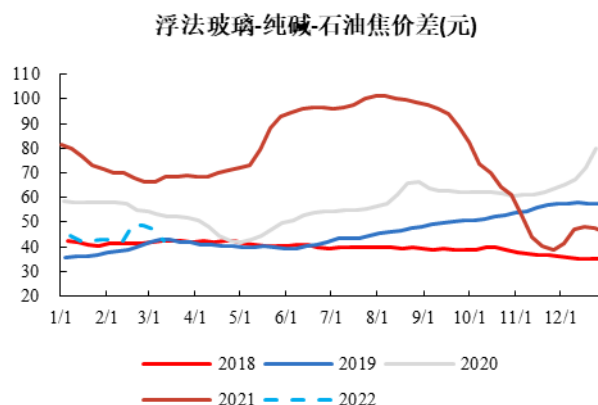
由于原材料价格上涨，浮法玻璃盈利性下滑，价差缩小。截至3月11日，玻璃-纯碱-石油焦价差为42.53元/重量箱，环比下降4.51元/重量箱，跌幅为9.58%；玻璃-纯碱-重油价差为44.67元/重量箱，环比下降3.2元/重量箱，跌幅为6.68%；玻璃-纯碱-天然气价差为54.9元/重量箱，环比下降2.33元/重量箱，跌幅为4.07%。

图49：本周浮法玻璃盈利性环比下跌



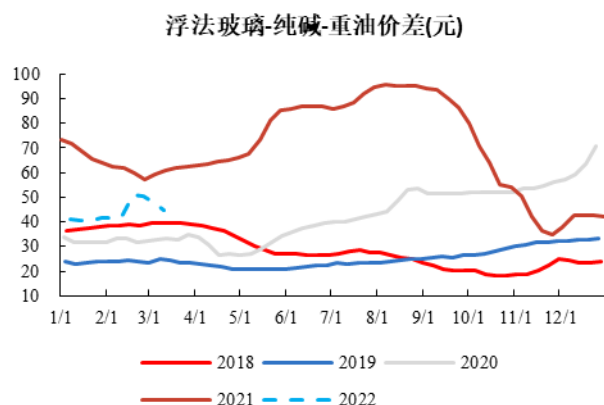
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图50：当前浮法玻璃-纯碱-石油焦价差逊于前两年同期



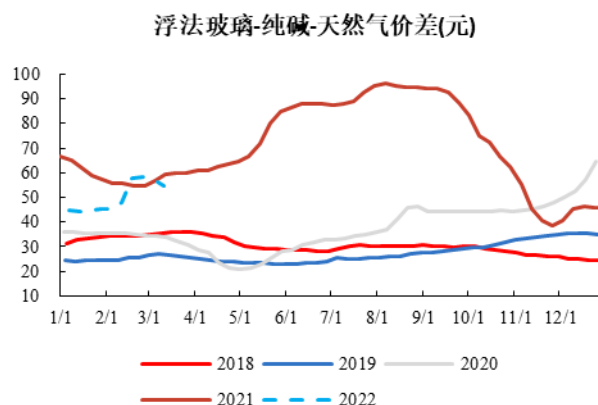
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图51：当前浮法玻璃-纯碱-重油价差好于大多往年同期



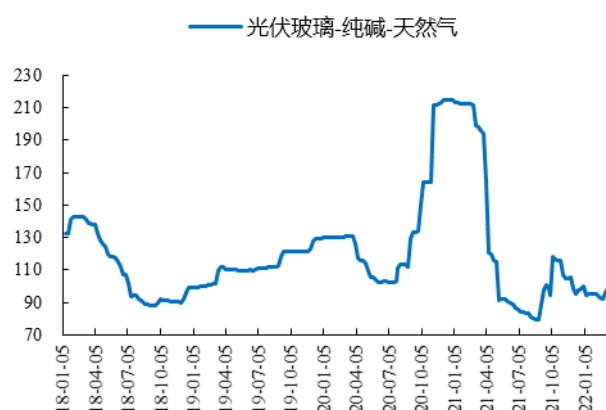
数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图52：当前浮法玻璃-纯碱-天然气价差好于往年同期

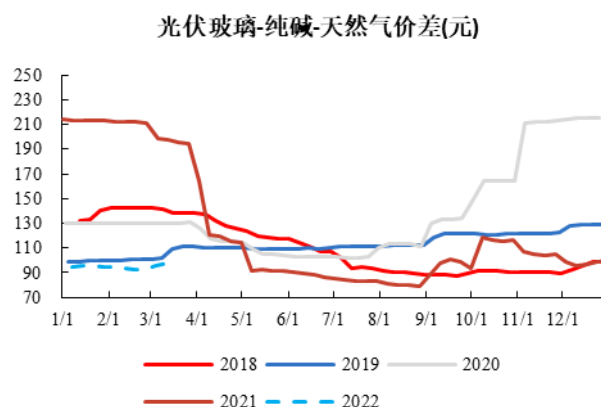


数据来源：Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

光伏玻璃盈利持续修复。截至3月11日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为98.27元/重量箱，环比增长2.5元/重量箱，涨幅为2.61%，盈利持续修复，但当前价差仍明显低于往年同期。

图53: 本周光伏盈利能力持续修复, 环比增长 2.61%


数据来源: Wind、百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图54: 当前光伏玻璃盈利能力明显弱于往年同期


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
		2022-03-11	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2022-03-11	
601865.SH	福莱特	1106	23.3	31.7	40.7	13.2	9.7	7.5	9.71	
600819.SH	耀皮玻璃	49							1.37	
000012.SZ	南玻 A	242	19.5	26.5	33.0	4.2	3.1	2.5	2.12	
600293.SH	三峡新材	41							2.06	
600876.SH	洛阳玻璃	165	4.1	5.8	9.5	42.5	30.1	18.5	4.24	
600586.SH	金晶科技	114	17.5	22.4	25.9	5.9	4.6	3.9	2.09	
601636.SH	旗滨集团	352	44.9	47.7	55.3	2.2	2.0	1.7	2.87	

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

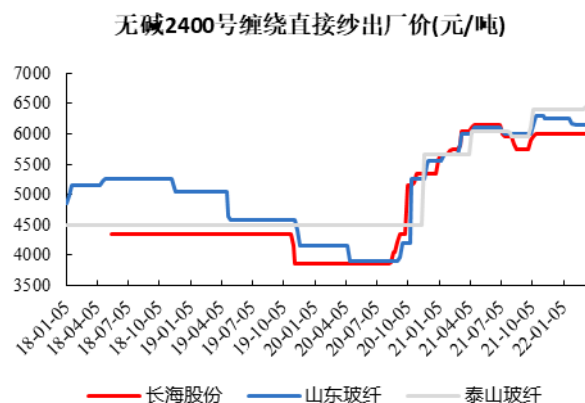
4、玻璃纤维板块

4.1、玻璃纤维价格: 无碱纱价格保持平稳, 电子纱价格持续下行

无碱纱市场总体保持平稳。本周无碱池窑粗纱市场价格保持平稳, 部分厂商的个别产品价格有小幅调整。截至3月11日, 无碱2400号缠绕直接纱主流出厂价为6000-6440元/吨, 环比持平; 喷射合股纱2400tex主流价为9550-10000元/吨, 环比持平; SMC合股纱2400tex主流价为8600-9050元/吨, 环比持平。

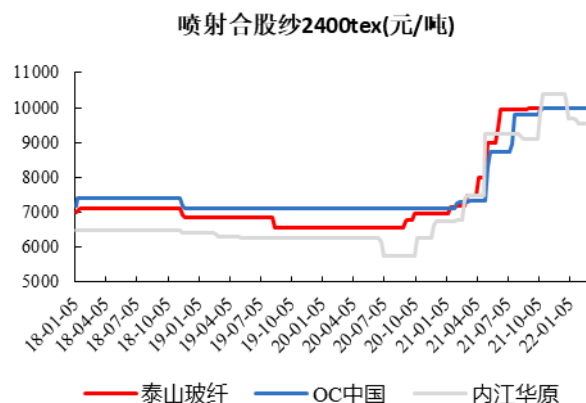
电子纱价格持续下行。电子纱市场近期价格仍偏弱, 多数厂电子纱价格月初降幅明显, 可达1000元/吨, 虽市场走货稍有好转, 但下游成本压力较大, 对高价货源仍较为抵触。现主流成交在10000元/吨上下, 环比上周下跌9.09%; 电子布价格主流报价降至3.7元/米上下, 个别大户价格可谈。

图55: 本周无碱 2400 号缠绕直接纱价格环比持平



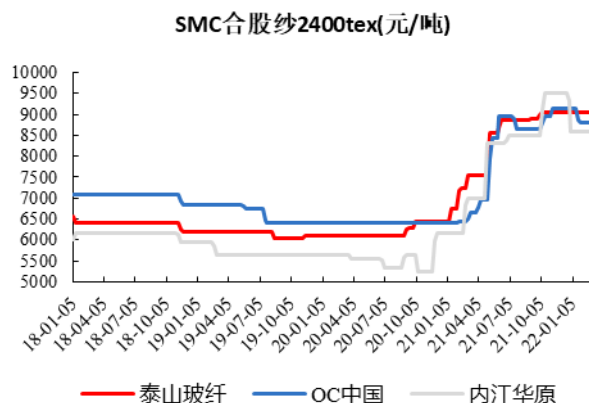
数据来源: Wind、开源证券研究所

图56: 本周喷射合股纱 2400tex 价格环比持平



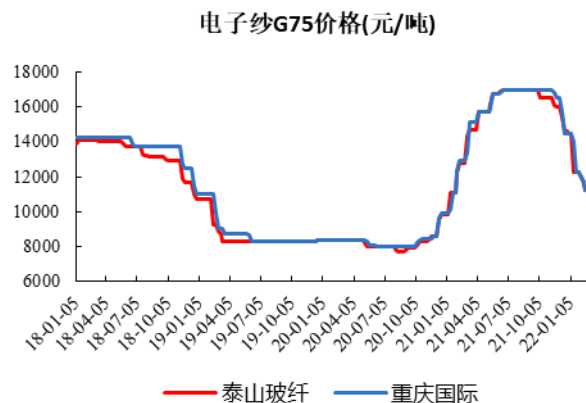
数据来源: Wind、开源证券研究所

图57: 本周 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平



数据来源: Wind、开源证券研究所

图58: 本周电子纱 G75 价格环比下跌 9.09%



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
		2022-03-11	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
603256.SH	宏和科技	69	1.4	2.0	3.0	49.7	34.3	23.0	4.59
605006.SH	山东玻纤	58		6.9	8.0		8.5	7.3	2.70
300196.SZ	长海股份	63	5.7	7.0	8.3	11.0	9.0	7.6	1.94
603601.SH	再升科技	69		3.5	4.5		19.7	15.2	3.49
600176.SH	中国巨石	638	60.9	65.9	72.2	10.5	9.7	8.8	3.05
002080.SZ	中材科技	445	35.8	41.1	47.8	12.4	10.8	9.3	3.27
002201.SZ	正威新材	78							7.76

数据来源: Wind、开源证券研究所

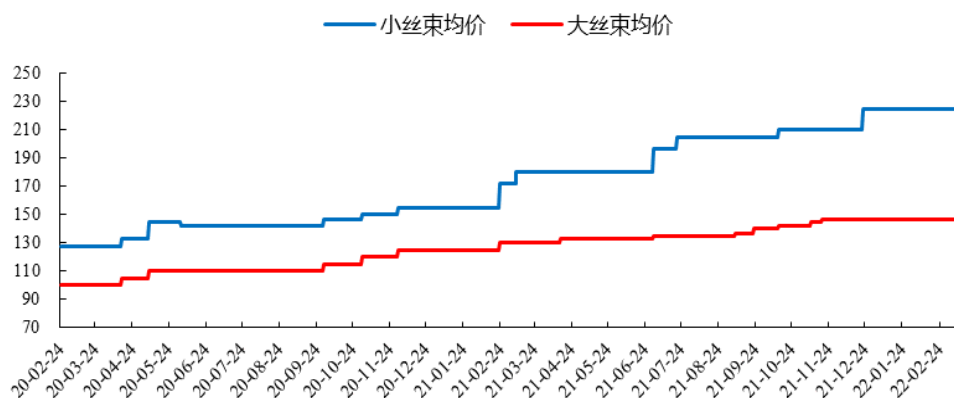
注: 以上公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、碳纤维板块

5.1、碳纤维价格、库存及开工率环比持平，盈利性小幅下降

价格保持平稳。截至 3 月 11 日，全国小丝束碳纤维平均价格为 225 元/千克，环比持平；全国大丝束碳纤维平均价格为 147 元/千克，环比持平。

图59：本周全国大丝束、小丝束碳纤维平均价格环比持平



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

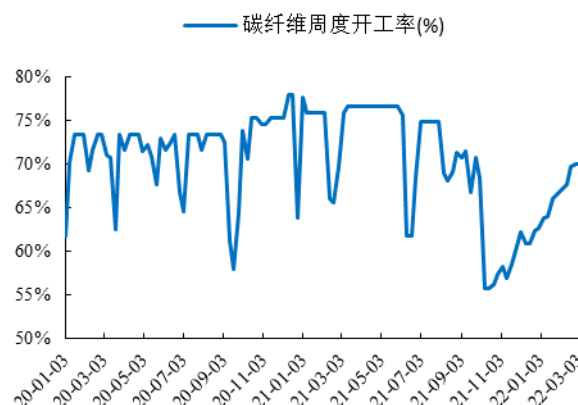
库存下降，开工率保持稳定。截至 3 月 11 日，全国碳纤维库存为 12 吨，环比下降 7.69%；碳纤维企业开工率为 69.95%，环比持平。当前，库存及开工率均小于 2021 年同期。

图60：本周全国碳纤维库存环比下降 7.69%



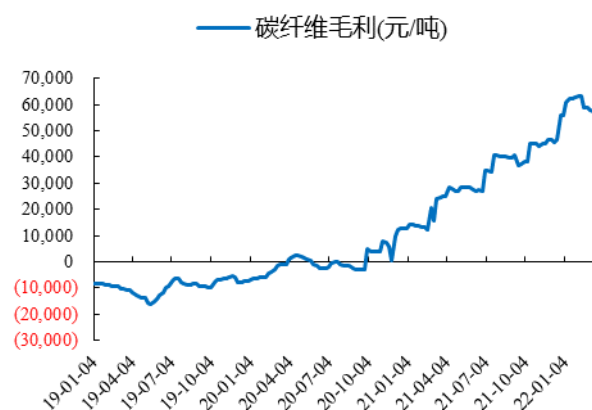
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周碳纤维企业开工率保持稳定

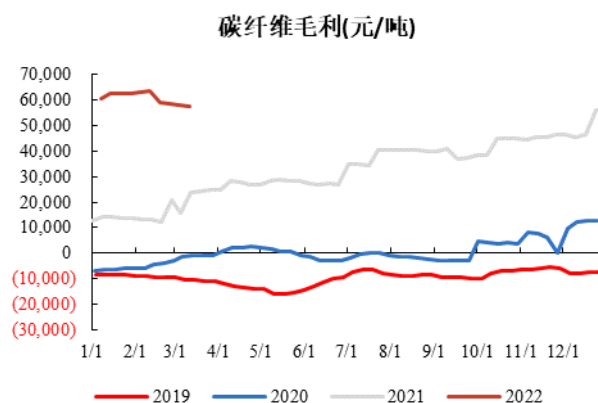


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

盈利性持续下滑。截至 3 月 11 日，碳纤维毛利为 57511.11 元/吨，环比下降 600 元/吨，跌幅为 1.03%。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62: 本周碳纤维毛利环比小幅下降 1.03%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图63: 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
		2022-03-11	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2022-03-11
836077.BJ	吉林碳谷	191		4.7	7.9		14.6	8.8	0.00
000420.SZ	吉林化纤	104	0.4	1.4	4.6	159.3	40.7	12.7	3.43
300777.SZ	中简科技	221	2.9	5.2	7.4	21.6	12.2	8.5	17.13
600688.SH	上海石化	404	29.4	41.4	42.0	2.4	1.7	1.6	1.34
300699.SZ	光威复材	351		10.3	13.1		62.2	48.7	8.77

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、风险提示

- 原材料价格大幅上涨;
- 供需错配风险;
- 经济增速下行风险;
- 国内货币、房地产政策趋严。

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的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	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	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